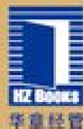
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net




短线交易经典 投资策略典范
完美日间交易手册

驾驭交易

（原书第2版）

Mastering the Trade

Proven Techniques for Profiting from Intraday and Swing Trading Setups (2nd Edition)

华 章 经 典 · 金 融 投 资

JOHN F. CARTER

〔美〕约翰 F. 卡特 著

罗宁 译

John F. Carter


机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

华章经典·金融投资

驾驭交易（原书第2版）

Mastering the Trade: Proven Techniques for Profiting from Intraday and Swing Trading Setups 2nd Edition

（美）卡特（Carter,J. F.） 著

罗宁 译

ISBN：978-7-111-47508-8

本书纸版由机械工业出版社于2014年出版，电子版由华章分社（北京华章图文信息有限公司）全球范围内制作与发行。

版权所有，侵权必究

客服热线：+ 86-10-68995265

客服信箱：service@bbbvip.com

官方网址：www.bbbvip.com

新浪微博 @言商书局

腾讯微博 @bbb-vip

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目录

推荐序
前言
第一部分 交易者的新兵训练营
第1章 什么是推动市场行情的真正原因
第2章 心理学101：学校里不传授的交易投资知识
第3章 硬件和软件——交易者的利器
第4章 期货市场101：理解期货和商品市场的基本原理
第5章 股票期权：原理是什么？最好的交易方式是什么
第6章 股市现在开盘：预测日内市场方向的最好办法是什么
第二部分 什么是最好的期货、股票、期权、外汇日内和波段交易定式
第7章 开盘缺口：为什么这是当天第一个而且是概率最高的交易定式
第8章 轴心点：趋势市的优秀暂停点和振荡市的卓越对赌点
第9章 跳动指数对赌：这真的是从新手口袋里拿钱的最佳方法吗？
第10章 均值回归：何时是获利了结的最佳时机？
第11章 挤牌：预先建立头寸迎接市场大行情的最佳办法是什么
第12章 抓住波浪：在任何市场、任何时间段内，紧随趋势的最简单办法
第13章 让你留在交易中不过早离场的最佳工具
第14章 抢帽子警报：这是快速确认价格趋势变化的最佳工具吗
第15章 砌砖交易：怎样在交易日当中识别即将发生的市场反转
第16章 乒乓交易：一整天来回对市场打乒乓
第17章 3：52交易：点一支上等雪茄，结束交易日
第18章 箱体交易：在股市风平浪静的交易日转向外汇市场
第19章 跌中高和涨中低：抓住趋势逆转，免遭毁灭打击
第20章 黄金交易和达瓦斯箱体
第21章 我们的实时交易室和实时数据流分析
第22章 推进器交易——用股票、单只股票期货和股票期权做波段交易
第三部分 回到真实的交易世界
第23章 入市前检查表：为下个交易日制订比赛计划
第24章 交易者的商业计划书
第25章 当你无论怎样努力都没有效果时的提示和技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第26章 驾驭交易
致谢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

推荐序

2003年年初，我参加了一次网上交易会议，会议的目的是向活跃的交易者介绍一类叫作证券期货的新产品。我在从事了超过20年的基金管理工作后加入了芝加哥单一股票期货交易所（OneChicago），因为我相信这些产品将会促进现货、期货和期权市场上的资产交易。多年来我一直回避参加这些活动，所以当我有幸听到有人作出清晰、深刻、令人难忘的发言时，我感到很惊讶。我对自己说：“他确实悟透了。”

约翰·卡特没有谈论证券期货，但他展示了自己睿智的交易体系和方法。这是一种与我有很强联系的方法，所以我向他介绍了我自己。我们深入畅谈了很多话题，包括他的方法可以应用到证券期货，以及成功交易是一个漫长旅途而不是终点。约翰成为芝加哥单一股票期货交易所早期的支持者和交易者，这是他创新精神的又一个标志。我们一直相互交换意见，所以当约翰邀请我评论一下《驾驭交易》时，我感到很荣幸。

我根据一个简单的标准判断有关交易的书：我学到新东西了吗？《驾驭交易》不仅介绍了新概念，而且写得深入浅出，易于阅读。这种思想性和可读性的结合在交易著作中确实非常罕见。另外，约翰强调了成功的交易既没有唯一的方法，也没有唯一的答案。实际上，他重点阐明一个人在成为赢利的交易者之前，必须完全了解自己的个性。每一个决策，从交易的持有时间到每笔交易承担风险的资金金额，都是交易者内在价值取向的反映。实际上，《驾驭交易》在谈论方法之前，是以先强调恰当交易方法的重要性开始的。

本书把注意力转移到交易过程背后，它再一次发出耀眼的光芒。不管一个人在市场中有多久的经历，本书总有让我觉得颇具助益的新方法或对现有方法的改进。例如，作为股指期货市场上的积极参与者，约翰对极端跳动读数的独特运用，具有非常深刻的见解。我可以决定是否把它应用到自己的交易上，进一步检验它，或者完全忽略它。交易的魅力在于没有放之四海而皆准的方法，而且约翰也没有试图把自己的思想强加于任何人。他提出思想，加以讨论，然后进行演示。令人惊奇的是，并不是每一笔交易都能赢利。定式是概率的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

果，如果长期遵循应该能达到交易的成功。这是约翰反复灌输的核心信息。糟糕的交易随时都在发生，一个人对它们的反应方式决定着未来的成功与否。

《驾驭交易》阐述的另一个重点是：交易者应该做空还是做多市场？问题没有唯一答案，两个方向都有充足的理由。市场提供了一些蛛丝马迹，但一个人的交易风格是决定交易方向的重要原因。这就是为什么约翰要展示怎样使用从月线图到1分钟轴心的一切工具。全职交易者使用的波动率和风险参数，应该不同于那些只能在开盘前和收盘后才查看市场的人所使用的参数。

交易是打击情绪的一个行业。谁都可以完美地解释昨天。依据周线图的交易者说："如果我只参照1分钟图，我这个头寸就不会被套。"使用1分钟图的日内交易者说："如果我只凭借那个周线轴心点，我就不会被止损出局，还会大赚一笔。"约翰并没有落入这种俗套。他实施了一种理智上诚实的交易过程，提出风险回报定式，然后让市场完成剩余的工作。记住：市场永远是正确的，错误的是分析或者定式。

本书还强调了成功交易者每次建立头寸时都本能去做的事情：小额交易，在竞争中存活下来，并尽量让时间成为你的盟友。一连串的失败肯定会发生，但知道它们会发生和经受住它们的考验是两件不同的事情。要在市场间分散投资。一些定式会在一个市场中表现良好，然后停下来。市场没有改变，定式也没有失效；机会越多，成功的可能就越大。但是，如果一个人交易过大，那么他可能在一系列亏损后无力启动下一笔交易。约翰对应该交易多大规模的概括很有价值。

我建议研究书中推荐的一系列市场，并做好准备参与其中多个市场。我们都有在自己先入为主的那些市场上挑选定式的倾向。《驾驭交易》传达的信息是，定式是客观的，可以帮助我们消灭永不停息的情绪斗争。今天，也许一种单只股票期货在图表上看起来不错，而定式却表明此时应该卖出。如果你找借口不按信号执行，那么就不要买《驾驭交易》。但是，如果你已经厌倦了再说"我就知道会这样"，而你又说不出个所以然来，那么约翰·卡特的新书就是个绝佳的选择，从这里开始用切实可行的、脚踏实地的方法来驾驭交易吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

彼得·波利什（Peter Borish）

芝加哥单一股票期货交易所主席

保罗·都铎·琼斯公司的前研究主管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前言

关于短线交易，我学到的最好一课是：在一条湍急的河上漂流旅行。我们八个人坐在橡皮船上，这时橡皮船撞上一块暗礁翻船了，像弹射器一样把我们掀飞到空中，然后每个人都头上脚下地扎到冰冷的水里。我们中半数人都记得，落水事故发生时，要保持冷静，维持仰卧姿势，双脚朝向下游方向。我们冲过礁石群，顺着瀑布翻腾，最终安全爬上河岸。一个小时过去后，我们才知道小组里其他人的下落。为营救他们，一个救援队赶来救援，最后的结果是，他们中一个腿部划伤，一个脑震荡，一个差点淹死。后来和自救不当的几个人聊天，我发现他们在事发那一刻大脑几乎都一片空白。他们已经看到周围的危险，知道自己遇到了麻烦，甚至知道自己必须采取行动，应该去做点什么。但是，对于应该采取什么行动，他们完全不能作出决定。所以他们只剩下唯一的选择：像在汽车前灯照射中惊呆了的鹿一样，什么也没有做。在没有果断行动方针的情况下，河水抓住他们的衣领，像发怒的、有很多欠账要付的皮条客一样，把他们抽打到不省人事。

我记得小组里一个成员这样说：“那条河发疯了，想要我的命！”暂且不谈极端的妄想和以自我为中心，河水不会疯狂地去要任何人的命。它做着自己应该做的事情：飞快地流动，穿过峡谷，奔向海洋。了解河流本性的漂流手做足了准备，从容应对过山车般的旅途。妄图逆流而动的人则被打得落花流水。

这个事故与一个典型的交易日之间的相似点几乎不言自明。准备不足的交易者（新手）与准备不足的激流漂流者面临相同的处境。在极端事件中，两者都会束手无策，经历这样的遭遇能活下来算他们走运了。一笔糟糕的交易可能抹杀掉几个月甚至几年的利润。

职业交易者能赢利并非因为他们在更多的时候正确，而是因为他们知道怎样取得针对所有以业余的、准备不足的交易者的面目坐在某处参与交易的“鲜肉”[1]的优势。尽管如此，很多交易者永远不能实现飞跃，在他们的整个交易生涯里始终保持着类似受害者的状态。少数人经受住考验，加入持续赢利的交易者的行列，而他们正是学到了以下真理的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 金融市场天生设定为利用人类本性和以人类本性为食。因此，市场发动大幅的日内和波段运动，使尽可能少的交易者能够参与其中。交易者如果不了解其中的机理，就注定要亏损。

• 交易者可能比世界上其他任何人都更了解市场，但如果把错误的方法体系应用到交易定式上，他们就会亏损。

• 交易者可能比世界上其他任何人都更了解一项指标或一组指标，但如果把错误的方法体系应用到那些指标上，他们就会亏损。

• 交易者可能确切地知道自己在做什么，但如果交易不符合自己个性的市场，他们就会亏损。

• 交易者可能确切地知道自己在做什么，但如果他们把自己在其他方面的成功经验完全应用到交易上，就会出现亏损。

不了解这些知识，交易者就像一只受伤的羚羊，暴露在狮群的中央：问题不在于羚羊“是否”会被狮子撕成碎片吞食掉，而在于“什么时候”被撕成碎片。交易者如果没有这些知识，财务上的毁灭不是一个“是否”会发生的问题，而只是一个“时间”问题。

然而，尽管胜算渺茫，每年还是有成千上万毫无准备的交易者蜂拥涌入市场，如同旅鼠奔向海洋。他们的头脑里充斥着对快钱、头等舱机票以及对老板说“滚一边儿去”的幻想。在他们中的大多数感到思想的火花就要让他们明白交易的真谛之前，他们已经冲下悬崖，飞速坠向崖下的岩石。可以表示他们辛苦工作过的痕迹只是无休止的沮丧和绝望，可能还有狂怒的妻子（或丈夫），以及一个已经被职业交易者洗劫一空的交易账户。

交易不是每个人手牵手，高声唱出约翰•列侬的《想象》，一起来赚钱。金融市场是世界上最民主的地方。交易者是男人还是女人、白人还是黑人、美国人还是伊拉克人、共和党人还是民主党人，这些都不重要，一切全凭技巧。

成为职业交易者的唯一途径是获得一种优势、一种武器，把你从其他迁徙的绵羊中区分出来。这种优势的获取需要利用特别的图表定式和包含上述五个要点的交易方法体系，以及交易对手的心理。否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

则，在你走进金融市场的大门，满怀着兴奋和憧憬时，大鳄们会舔舔自己的嘴唇，因为他们看到的是一片新鲜出炉的肉，适合入口，而他们很会享用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谁应该读读本书

本书介绍了一种独特的市场技术，聚焦于真正促使市场价格运动的内在原因，适用于交易股票、期权、期货和外汇。实际上，市场不是因为它想运动才运动的，而是不得不运动。追加保证金通知、止损出逃、心理屈服，这一切迫使一连串市价指令在非常短的时间内快速地发出。它们产生了剧烈的日内波动，持续几分钟到几小时，而且在更大的范围内产生了持续几天到几周的波段运动。这样的运动给很多不理解这个过程原理的交易者造成痛苦。然而，总有一群交易者从这些运动中获利。为了利用这些运动，本书讨论了“从交易的另一个方向”部署头寸的具体方法，依靠的是对众多经典的技术分析和图表形态所做的独特解释。

更具体地说，讨论策略时，针对股票、期权、交易所交易基金（ETFs）、各种期货和商品市场以及外汇市场的日内交易，本书给出了精确的入市、离场和止损价位。策略集中于各种市场和资产类别上的日内交易、波段交易与头寸交易。

我的希望是，处于不同经验层次的所有交易者都能喜欢本书广阔的市场视野和具体的交易策略。本书毫不夸张地为初学者奉上市场如何真正运作的现实写照，把清晰的概念和交易定式介绍给他们。初学者将会明白为什么新手注定要亏损，直到他们理解幕后不断发挥作用的基本市场机理，他们也会明白自己为何总是成为冤大头。

我的目标是，中等程度的交易者会欣赏本书中的知识。这些知识可以使他们进阶到交易的更高一级水平。此外，我希望职业交易者和市场的其他圈内人士会发现，除了提供新鲜的思想来改善利润以外，这本书能够理清一些他们已经本能地相信了的事实真相。从未交易过E迷你期货或外汇的股票交易者将会学到这些市场的运作原理，以及怎样获得足够的信息来判断这些新闯入视野的市场是否适合他们交易。他们会了解期货市场怎样影响具体的股票，这样可以更好地部署头寸，从自己的股票交易中获利。

日内交易者可以了解为什么单纯依靠指标总是会亏损，可以发现能够及早介入交易的特定策略，并弄清何时放弃与何时坚持交易之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的差别。波段交易者和纯粹的选股交易者可以学习怎样解读市场的潮起潮落，明白注意力应该集中在多头还是空头上。交易自己退休账户的投资者可以发现特别的想法，从而在月度或季度的基础上把握投资时机，提高他们的回报。虽然本书的目标读者是全职交易者，但贯穿全书都有特别的章节针对那些只能兼职交易的人。如果处理得当，这样做确实也有优势。

尽管我觉得本书应该受到每个对金融市场感兴趣人的欢迎，但也需要认识到本书假定读者已具有初步的基础知识。不会有一章专门去讨论支撑和阻力的细微差别，也不会有一章用25个案例解释上涨趋势和下跌趋势的区别。虽然我打算用一章来讨论期权交易并探究一些基本的期权策略，但涵盖所有应用期权的途径并不是我的目的。换句话说，如果内容已经被人写过，或者可以用谷歌（Google）搜索到，我就不会在这里旧调重弹。本书集中于以前没有写过的新概念。尽管如此，本书确实提供了一个介绍性章节，讲述期货和外汇交易，以及本书所关注的市场类型。如果你不确定债券一个跳动点值多少钱，或者欧元的10个小点对你意味着盈亏多少，那么这章的内容就是为你准备的。我也会介绍对提高进步速度很有帮助的网站和其他书籍。

除了具体的交易定式，本书也讨论交易实务方面的内容，例如，使用的硬件和软件类型、资金管理配置、制订符合交易者个性的交易计划。最后，强烈关注可以在下一个交易日使用的具体信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关于第2版的一些随感

我2005年大部分的时间都用来撰写本书第1版。时至今日虽然我仍然使用许多原书中所描述的技术，但我也做了一些更新，抛弃了一部分内容，增加了全新的技术、章节和案例。我首先要承认，更新这本书让我心中百感交集。我经常被问到的问题类似于：“如果这些交易策略对你有效，那到底为什么要和大家分享？难道你不担心一旦大家开始使用它们，它们会变得不那么有效了吗？”这些问题一针见血。《驾驭交易》出版后，“3：52交易”沦为一个牺牲品，而它在很长一段时间里都是我最喜欢的一个定式。随着越来越多的人读到这本书并开始做“3：52交易”，它的有效性就会越来越差。主要的问题在于，这是一个在一天中特定时间交易的低成交量定式，所以要不了多少额外成交量涌入这种交易就可以使它失效。我不得不放弃这个定式，替换成更依赖于市场内部指标的“结束一天的交易”定式。但是，本书中也保留了这一章，因为它非常清晰地说明了谁是交易的对手方。理解这一点将指引你找到其他市场进入收盘时相似的情况。剩下的定式都没有受到影响。这在很大程度上与我交易的市场有关，它们具有高度的流动性。对冲基金太大了，无法日常应用这些定式，而且市场上没有足够的散户交易者驱动市场抵消对冲基金活动的影响。另外，通过多年来与交易者一起工作，我了解到，即使你向交易者展示了一个赢利的定式，利用这个定式赢利了7笔交易，他也会调整参数来适应自己的个性，尤其是当这个定式出现连续两笔交易亏损的时候。（嘿，调整一下只是为了让这样的事情不再发生！）最终的结果是，每次我的定式发出信号时，并不是所有人都同时按照定式执行，所以定式没有明显的大规模影响。

至于“到底为什么要分享定式”我还不能完全确定。虽然我喜欢写作，但整理成书是一个艰巨的考验，需要大量的时间、专注和献身精神。很多人告诉我，有一天，他们也会写一本书，虽然他们大多还没有开始动手。我一点也不责怪他们——这简直不是人干的活！通过和那些在生活中各个领域出过书的人交谈，我发现了一种趋势：亲自写出一本书的唯一方法（在不请人代笔的情况下），是你像着了魔一样想让它离开你的身体。不管出于什么原因，第一次写书时我迫切想让《驾驭交易》离开我的头脑，六年后同样的感觉又出现了，我意识到必须让那些一直在我脑海里纠缠的更新内容尽快离开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我怀疑既有短期愚蠢的原因，也有长期持久的原因。短期愚蠢的意思是，我可以说，“瞧，妈，我写了一本书”（虽然我不认为她读过，因为技术性太强）。从中期来说，这本书对我们的网上研究业务有帮助，只有我们提供高质量、直截了当的信息，业务才能增长。从长期来说，我充分认识到，某一天，这一天将比我期望的来得更快（嘿，离我青春年少的日子也没有过去多久吧），死亡将悄然降临到我身上。很久以后，当我的身体早已化为尘土，也许这是我的一部分仍然存活于世的一种方式。我对自己的曾祖父一无所知。也许这是让我的后代对我有一点点了解的一个途径。如果他们确实决定从事交易，希望我可以与他们分享足够的信息，大大降低他们的学习难度。交易唤起我惨痛教训的回忆。如果我的后代可以读到这本书，学到一些知识，引导他们走上通往成功交易者之路（不再因为沮丧而对着屏幕暴跳如雷），那么我就完成了自己的历史使命。

我衷心感谢那些读过这本书并从书中和我的亲身经历中真正有所领悟的每一位读者。在交易者博览会上我遇到很多读过本书的人，给他们签名，听他们的故事。这本书不是为那些寻找交易圣杯的人准备的，也不是为那些寻找可以机械交易一辈子的人准备的。本书献给那些锐意进取、勇于面对市场挑战自己交易技术的人。这是个日复一日的过程，也是交易生涯妙趣横生的原因。最后，如果大家认为这部作品值得阅读、学习或批评，我表示深感荣幸、不胜感激。这是无上的荣誉。

在细节方面，原书中的一些内容实在需要更新。前两章扩充了内容，更深入地探讨了交易心理学的思想。当然，关于技术的章节也需要删改。1GB的内存已经不堪适用，技术进步日新月异。还有关于商品描述的章节也需要更新。此后，我抛弃了关于市场概况这一章——整本书都在讨论这个主题。本书首次出版以来，我在反转通道、趋势棒线、波浪和其他一些策略上下了很大的工夫，第2版也包括这些内容。针对谈健康那一章节，读者们积极地提供了反馈意见，我也继续配合大家的关注，更新了那一章节的内容，继续身先士卒做一只实验小白鼠。

交易与生活密切相联。你越了解自己，就越有可能找到最适合自己个性的市场、策略和整体交易理念。让我们开始吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

写于2011年4月9日伦敦交易者博览会期间，伦敦莱斯特广场

沃德大街和沙福兹贝里大道拐角处的Costa Coffee

[1] “鲜肉”指的是任何交易不满10年的交易者。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一部分　交易者的新兵训练营

市场如何运作？如何为成功的交易和投资做好心理准备？

我不要奶酪，我只要逃出陷阱。

——西班牙谚语

有时候使人变得更强大的不是坚持，而是放弃。

——赫尔曼·黑塞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第1章　什么是推动市场行情的真正原因



你知道市场上大多数人是因为这四件事情而亏钱吗

个人交易者生活在持续的变动状态中，坚守在交易必然会提供的最好和最坏两个世界之间。一方面，他们能以大型基金梦寐以求的轻松和高效率进出市场。你有没有想过，抛售2亿股苹果公司股票（AAPL）而不引起别人的注意会像什么一样？嗯，就像试图掩饰怀孕一样，很不容易。这需要一个过程，不是用鼠标点击一下交易按钮就能完成的。另一方面，你买卖100股苹果公司股票或者10张E迷你标准普尔500股指期货合约（E-mini S&P 500 futures）的交易可以瞬间完成，在股市的日交易中翻不起一点小浪花。换句话说，一个小交易者的行动毫不引人注目，这是个巨大的优势。对于大规模的头寸，基金需要几天，有时候几个星期、几个月来买入或者卖出，以避免暴露身份。一旦它们的身份暴露，其他基金就会进行超前交易（插到前面先下单）并且尽可能地埋葬掉它们。这就是在市场上赚钱的方法——从其他交易者手里抢过来。如果你觉得这听起来无情无义，你就对了，就是这样。这不是一群志趣相投的人聚集在一起歌颂生命的意义，这是交易。

那为什么这么多人被这个职业吸引呢？是的，它令人激动，让人着迷。它是个赚大钱的机会。一句话，它是自由。在生活中的方方面面，我们总会被告之该怎么做。有的人不喜欢这样。交易者拥有自由，可以为自己开拓合适的空间，而其他人永远无法获得和复制。大多数亿万富翁没有自由。他们有义务，虽然他们可以很阔气地履行这些义务。退休人员也稍微有点自由，但以什么为代价呢？和我交谈的很多人都无聊到要发疯。家庭主妇？这是世界上最难的工作（嫁了有钱人也一样）。我所见到的拥有大量自由的职业仅有卖淫、无家可归和交易。我知道我去卖淫没什么前途（我没有特长），我也知道一旦涉及睡觉我就很没用（我需要一张干净的床垫），那么最终胜出的只有交易了。交易者，至少那些懂得始终如一的交易者，有机会去创造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

独立的生活，从普通人鸡毛蒜皮的烦恼中解脱出来。这些特权极其诱人，也是其他许多职业所不能比拟的。

做全职交易或者业余交易的原因很多，比如，想要改变职业，希望更加独立，渴望逃避经营大公司分部或个人企业的责任，或者选择成为在家工作的父亲或母亲。我碰到过很多想成为交易者的人，他们在生活中的其他方面已经是成功者了——他们只是厌倦了原来的生活。我把这些人叫作“痛恨工作的医生”，虽然他们可能从事其他高薪职业。他们喜欢现在的收入和地位……只是讨厌现在限制着他们的肥皂泡。还有些人被金融市场烧得遍体鳞伤，现在对掌控自己未来的财务更感兴趣。还有很多人筹措了一小笔资金想搏一搏，追求梦想成为交易者。我在办公室里看到，像亨利这样的人经历痛苦的循环，从“发现交易的兴奋”到“唉，我无法相信这个期权分文不值地过期”。这是一项“工作”，提供机会创造一种非常美好的生活，而且它比其他任何职业都更有吸引力和乐趣，当然，成为摇滚歌星除外。但是，如果和U2乐队同台演出显得有点遥不可及，那么交易就是一个很好的选择。

交易可以在有可靠互联网接入的任何地方完成，我更新这个章节的时间是2011年，这意味着几乎任何地方都可完成交易。在大多数公司，领导们通过争斗不休夺取的职位大多高于他们的能力水平，而做交易则不需要面对这些颐指气使、朝令夕改的老板。对一些人来说，为公司工作是一个获得权力的途径，权力对他们来说比财务独立更重要。给这样的小丑干活能把你逼得借酒浇愁。另外，在交易中，雇员也不是必需的，虽然某些时候他们的帮助很大，如果你决定在多个市场交易，观察多个不同时区（我喜欢交易欧洲时段，但我有时候要睡觉，不过，我可以雇人帮忙）。我们这些从职场里逃生出来的人，在地球上再也找不到什么东西比这更自由、更美好：不用再管理一群没有热情的人，不用再假装赞美他们，他们也不用假装热爱工作。好消息是，如果你雇人协助你交易，他通常会和你一样激动热情地开始这段冒险。

交易的启动成本微乎其微，这要感谢像戴尔这样的公司推行的租赁计划。穿着睡袍交易，或者什么都不穿也完全没有问题。最好的是，交易者可以选择他自己的工作时间。和我一起工作的成功交易者们的日程安排包括：从10月到4月积极交易，然后余下的5个月放假；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只交易市场开盘的前两个小时，然后当天其余时间放假；还有一直交易到取得本金50%的赢利，然后当年余下的时间放假。这样的清单还可以一直列下去。顺便说一下，关于交易常见的谬误之一是认为“要赚更多的钱，需要进行更多的交易。”事实远非如此。降低交易频率、伺机而动是以交易为生的秘诀之一。没必要抓住每个波动。

交易有这么多好处，难怪成千上万的人跃跃欲试，努力在这个最吸引人的职业里一展身手。这真正代表了众所周知的美国梦，全球交易者都希望梦想成真。自从本书第一次上架以来，我有幸与中国大陆、中国台湾、印度、瑞典、澳大利亚、英国、法国、新加坡还有很多其他国家和地区的交易者对话。抛开政治上、哲学上的分歧，对话的本质在于进行交易者与交易者之间的交流。全球交易者通过一个思想联系在一起——才智可创造财富，然后收获财富带来的果实：自由。这是一件美好的事情。我喜欢交易者以及他们代表的所有疯狂。

说到“疯狂”，我并不是在开玩笑。瑞士圣加伦大学发表了一份对交易者和精神病人进行比较的研究报告。这项研究重新检视了目前一份德国一家医院中24个精神病人与对照组27个“正常人”的比较结果。有趣的是，这个对照组中的“正常人”原来是交易者。股民、外汇交易者、期货交易者和衍生品交易者恰好构成了正常对照组，与被高度监禁、铁丝网环绕的精神病人进行比较。结果，交易者的表现实际上比精神病人的表现更糟糕。研究报告指出，交易者“有做出巨大破坏的倾向”，他们的精神状态将使他们产生这样的逻辑结论：“用棒球棒砸烂邻居的一辆豪华车，这样做的目的只是让自己的车成为附近最漂亮的车。”换句话说，交易者是疯子。实际上，如果你查看教科书中关于精神病人的定义，你会找到这样的趣闻：反社会行为，判断力差，不会吸取经验教训，没有能力客观看待自我，无法解释的冲动……听起来就像是一个想不通为什么但又不停在和市场作斗争的典型交易者。

吸引交易者的是自由。而自由对很多人来说意味着毁灭，因为伴随高度自由而来的，是残酷的代价。简单地说，市场不能保护交易者不被自己伤害。个人交易者和基金经理（至少大多数）不同，没有监督，可以自由地按照他们选择的任何方式、不受限制地行事。对于许多交易者来说，一次鼠标点击失误就可以让他们的生活堕入灾难。市场引诱着他们，怂恿甚至强化他们的坏习惯。你有没有过撤销止损指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

令，然后让交易继续进行，直到达成交易目标？嗯，市场的确告诉你，这样做完全没有问题，至少可以偶尔为之。这样做也许连续999次都奏效，但失败的那一次将把你之前所有交易得到的利润一扫而空，甚至可能吃光你的本金。这就是你在黄金小幅下探时买入，撤销止损指令，随后黄金暴跌每盎司80美元的那一天的经历。你会想："哇，我不敢相信会跌这么多！"摧毁我们的正是不知道从哪里朝我们撞来的失控货车。典型的坏习惯有：涨得太高了才买，跌得很低了也不卖，相对于账户规模交易量过大，对于限制亏损没有坚定的想法等。这些坏习惯造就了市场，它通过尽可能阻止人们持续赢利而运动、繁荣。还记得精神病人的特征吗？"不会吸取经验教训。"为什么是这样？为什么交易者这么善于毁灭自己呢？毕竟，没有人、没有任何人为了亏钱而进行交易。概括地说，原因在于交易者是世界上最好的推销员，也许内向，但仍然是推销员。

虽然二手车推销员承受着热心过度与不诚实的坏名声，但是和普通交易者比起来，他们还是望尘莫及。交易者一旦持有头寸，就会欺骗自己，相信任何能够证明自己正确的事情。或者至少要证明这次交易自己"没有错"。人们在工作中出了错通常可以怪到别人身上，"都是那些愚蠢的送货员，把事情搞砸了"。但是在交易中，你只能怪自己。而人们难以接受他们可能是错误的这一事实。"如果丈夫独自在树林里表达一种思想"，因此闹出笑话，"他还会有错吗？"大抵如此。

面对亏损，普通交易者乔会看着图表，对旁边任意一个人说："看到这个放量（成交量放大）了吗？这是对冲基金在止损。"然后他胸有成竹地微笑着说："一旦他们完成，看着吧，市场会涨得更高。"最后的结果是：他没有卖出头寸，他的亏损增加了。面对赢利，普通交易者乔安妮犹豫着没有采取行动，对她的猫说："现在市场走得太漂亮了。CNBC（美国全国广播公司财经频道）上有无数的好消息。我打赌它还能涨得更高。"最后的结果是：她没有平仓，赚钱变成亏钱。这些交易者的错误在于：他们不知道市场在自然地引导着他们，使他们以失败交易者的心态作出反应。这个普遍的错误是大多数交易者遭受致命不幸的根源。他们也不知道真正驱动市场的关键因素。最终交易者"捡了芝麻丢了西瓜"。这种情况显然绝对无法接受。更糟的是，这个奴役情绪的循环不会终结，除非正面应对，除非交易者不再"埋头苦干"，认识到交易不同于世界上的其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他任何行为。与其说交易是努力赚大钱，不如说交易是反复承认自己是错的。不幸的是，职业交易者对这一切了如指掌，并且设置自己的交易参数，利用这种情况，专门劫掠那些还没有想明白自己为什么亏损的交易者。一个交易者的灾难就是另一个交易者的口粮。

现在你已经知道导致交易者亏钱的四件事情。第一，任何对交易有兴趣的人都和精神病人享有相同的特点。第二，这种与生俱来的自由是破坏性的，毕竟，我们花费生命中前18年学到的是：遵守规则，按照别人说的去做，这样对我们更好。第三，市场其实怂恿并强化坏习惯。第四，交易者被引诱着利用每一个机会对自己推销这样的思想：我是对的。

你的每一笔交易都有一个对手方，从成为对手方开始。不做随波逐流的人，而是做知道其他人在随波逐流的人。不做撤销止损指令的人，而是做知道其他交易者常常会撤销止损的人。不做相对于账户来说规模太大的交易，而是做恰好合适的交易，或者更小规模的交易（每天2个点就行，虽然我们心里都渴望10个点）。不做疯狂地认为应该抓住每个波动的人，而是做一个可以为了让定式符合计划而满足于耐心等待的人，即使这样意味着当天没有交易。

做一个可以长期赚钱，而不是为了证明自己正确的交易者。从现在就开始。



我们理解了个人市场参与者的痛苦和折磨后，如何增加成功的胜算

问题很简单，分为两个层次。第一，尽管交易者肯定知道，并非所有的交易都能获利，但他们确实在敲定一笔交易后，马上就会产生一种清晰的感觉：“这笔交易将会赢利。”两位加拿大心理学家的一项研究证明，人类的行为存在这种着魔特性。刚刚在赛马场下注以后，人们对各自所看好的马匹获胜立刻充满信心，比下注前要自信得多。很显然，那匹马没有任何改变，一旦那些赌客下了注、拿到马票，在他们的脑海里，它获胜的希望就显著提高了。我们不必长篇大论去深究人类为何如此行事，这种心理与社会影响有关，强大的深层社会影响使我们的选择看起来前后一致。选择一旦作出，我们就会对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外部和内部压力有所反应，来证明之前的决定是正确的。如果我们作出好的选择，那么对我们来说这个过程进展得很顺利，而我们也会继续依赖这个好的选择。但是，如果我们作出不正确的选择，不管它是关于交易、工作、男女朋友还是生意，这时这个过程就会采用错误的选择，断然把事情弄得更糟糕。我们实在不甘心放手过去，继续前进，而是更热衷于努力使行动和先前的决定保持一致。人们可以终其一生去对一个错误的选择做辩解：尽量让它产生效果，尽量态度友好，让自己看上去不错，不伤害任何人的感情，尽量显得自己是正确的。

只是为了向其他人证明自己的选择正确而说话做事，将导致你进入一个危险的处境：不做真实的自己。如果你不忠实于自己，就会情绪低落，有时候会无缘无故突然爆发。你有没有过仅仅因为妈妈让你多吃点儿蔬菜就对她大发雷霆？就是这么回事。事情就这样发生，不管你信不信，它会影响你作为交易者的业绩。

另外，你可以在个人生活中很好地验证这一点，比用交易资金来理解这一点成本要低得多。只需要从关注那些困扰你的东西开始。

罗莎是我妻子的妹妹，她非常了不起。早在2005年她就和我一起为我们的网站工作。我们关系很铁，像亲兄妹一样。从她7岁起我们就认识。我们一起工作的时候，总是争论不休，我基本上要冷静地努力向她表明为什么我是对的她是错的。我没有想太多，（因为我是对的！）但最终我们的工作关系变得让我们两人都非常失望，以至于她离开去“寻找其他机遇”。

我对这件事情大惑不解。我只知道虽然我很欣赏罗莎，但我却无法和她一起工作。我和一些朋友谈到这个问题，他们向我指出，“我让自己表现得好像在任何时候都知道自己在做什么的样子”是问题的关键，如果我想进一步了解这个问题，我应该去参加一个叫作地标论坛（Landmark Forum）的研讨会。我用谷歌（Google）搜索了以后，初步决定不去参加，它看起来实在像一个邪教。但是当我看到，它制作了一份排名前十位的周末冒险列表时，这引起了我的兴趣。一次冒险？同时我还看到好朋友迈克尔·帕尔米耶里和汤姆·图伊发生了积极的改变。他们在工作时变得更有效率，也变得更快乐，更吸引人。他们告诉我，我和罗莎之间的冲突其实是我身上某些东西的反映。如果我想找出它是什么，我应该像个真正的男人勇敢地去参加课程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我参加了课程，诚实地说，很高兴我做到了。一年以后，我的妻子也去参加了，我们的生活也因此变得更好。她有了很大改变。我们的沟通更顺畅，彼此更坦诚，不用担心“伤害对方的感受”或者其他一切。她如果生我的气，就会让我知道，而不是连续几天憋着。有话直说。也就是说，真诚地面对彼此，是更轻松愉快的生活方式。对我自己的交易而言，它使我发展出“现金流交易计划”，我会在本书的后面和大家分享。这是一个完全自主的交易概念，重点关注交易这个智力游戏。

如同制订一个可靠的交易计划一样，我对地标课程的内容取其精华去其糟粕。我也把罗莎送去参加课程，她的生活也得到了改变。现在在讨论时我们的关系更加坦率诚实，我们在讨论时可以不用在意自己是否正确。我们只说需要说的话，不用担心会伤害对方的感受。这太好了。这就是交易之旅的一切：到处寻找对你有意义的点点滴滴，然后把这些综合成交易计划，为你和你的个性服务。我见过很多交易者，企图把纠缠不休的个人问题放到市场里“清除或者解决掉”。参加地标论坛是实现提前清除你个人问题的一个途径，不用等到你开始交易时再解决。

我认为做一个成功的交易者和过上美好的生活有许多共同点。市场真的是终极心理学家。要成为一个快乐的交易者，你必须对失败的交易壮士断腕，尽早抛弃。“为了证明正确”而在失败的交易上纠缠不休会使你芒刺在背。好好考虑一下吧。

第二，很多交易者觉得，当他们处于交易中时，可以依赖自己的判断。理论上，这确实很有道理。毕竟，在做出交易之前，交易者是最客观的。然而，一旦交易开始，客观的程度就马上降低，交易的股票数量或合约数量相对于账户规模所占的比例越高，客观程度下降得就越厉害。这样思考一下：如果一个交易者在1万美元的账户里，把1万美元用作日内交易保证金，做多10份E迷你标准普尔股指期货合约，而另一个交易者在10万美元的账户里做多1份E迷你标准普尔股指期货合约，价格每跳动一下，谁更容易汗流如注？第一个交易者不光已经有了“这个交易将会赢利”的感觉，而且他也陷入更大的压力之中：必须管理这样一个随着价格每次跳动都会导致总资金发生巨大百分比波动的头寸。当交易者处在这样一个交易之中，极端情绪把脑子弄成一团浆糊，他们却试图依靠自己的判断，这就像企图用一块面包划船

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

逆流而上——根本不起作用，永远不会。而且，不管你是否相信，研究表明，你在电脑屏幕价格图表上的注意力集中程度，实际上和市场下一步的走向毫不相关。

这些因素维系着一个恶性循环，最终结果是交易者像恶劣的二手车推销员一样，连续不断地给自己推销一堆错误的信念，促使自己被宰割。这种处境中的交易者不是遵照交易计划来了结头寸，而是花费时间来证明为什么自己是正确的（如果你已经结婚，你就会明白这是浪费时间），最终只会由于两个原因中的一个而平仓：一是，持仓的痛苦变得如此之大，以至于他们再也不能“承受”。一旦到了这个“认输”点，他们开始疯狂地猛敲键盘用“市价”卖出（或者回补），以求缓解痛苦。二是，他们的经纪人通过打电话，礼貌地提出可以帮助他们，友善地提醒他们应该了结头寸了。这也叫作“收到追加保证金通知”。这样的交易也以“市价”来完成。在这些情况下，没有计划，没有思想，也没有客观性。只有大量的被迫卖单，或者在交易者做空的情况下大量被迫买单，也叫空头回补。这样的屈服行为（交易者因为不得已，而非自愿地了结头寸）是最纯粹的情绪型交易，这也是驱动市场变动的原因。不论是因为连续屈服性地抛售引起的持续数月下跌，还是因为空头被迫回补引起的10分钟快速飙升，这些行动都是所有时间段内、所有市场价格大幅变动的成因。结果，市场运动并非随心所欲，而是“身不由己”。

交易者努力“与最初选择保持一致”而行动的压力，与交易规模相对于账户过大而产生的压力结合起来，会在交易中导致灾难。但是，灾难的反面是机遇。相比20个爆掉账户的交易者，总会有一个交易者大赚一笔。毕竟，钱不会凭空消失，它只是流入了另一个账户——使用定式专门利用人性弱点获利的账户。一个人恐慌的止损对另一个交易者来说只不过是小儿科。

千万别受市场引诱而强迫自己一定要正确。



在哈佛商学院学不到的案例分析，或者这曾经发生在你或你配偶身上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我想过在新版本里更新这个例子，但这的确是个经典案例，同样很好地适用于交易今天的热门股如PCLN（Priceline）、GC（黄金期货）或者其他当前活跃的交易品种。我检查、更新并扩展了这部分内容。我们来看一看。

图1-1是一只交易活跃的股票图表，我们暂且故意隐去股票名称。在2004年间，交易的一方精力旺盛地买进，而另一方精力充沛地卖空。双方都有大量机会获利。2004年12月29日，该股创出52周新高，在下一个交易日达到33.45美元。在接下来的5个交易日里，它回调到点3处27.62美元的支撑位，这里代表一个可靠的买进机会，是出现在点1处买进机会的翻版，随机指标的超卖读数也和点2处的一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-1

图1-1展示了一个经典案例——在这个转折点上，一群交易者不得不作出决定。在股票突破新高时买入的交易者会感到痛苦，而在高位卖空的交易者则欣喜若狂。很早以前从10美元就开始买入的交易者会感觉兴奋，然后考虑是不是应该在这次回调中增加头寸。踏空了这只股票的交易者焦虑不安，不想再错过下一轮行情，期望在回调到这个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

支撑位时买进股票。花一点时间看一下图1-1。你在这时会怎么做？你是卖空还是买进股票？你愿意承担什么风险？这些是所有交易者在真正开始交易前需要弄清楚的问题。

看一下我称之为交易者乔的人是怎么做的。乔已经交易了一段时间，学到了很多关于风险回报水平的知识，而且学会了保持耐心、等待高概率的定式。他看到这只股票有一个良好的买入机会。他有一个10万美元的账户。接近收盘时，他在27.80美元价位买进2000股，用掉大约一半的现金购买力，还远远不需要使用保证金。他在26.20美元设置了限价止损单，然后在贴近最近高点下方32.60美元价位设置了长效（GTC，取消前有效）卖出指令。他用承受1.6美元（3200美元）的风险，去博取4.8美元（9600美元）的收益，一个非常舒适的3：1的风险回报比率。如果他被止损出局，他将损失账户价值的3.2%，相对于这个交易中赢得9.6%的潜在回报，他认为这是可以接受的风险。

第二天，2005年1月7日，股票在23.78美元价位跳空低开，比乔的限价止损价位低得多（见图1-2）。乔被套牢在股票中。除非股价回涨到26.20美元，否则他的限价止损指令不会成交。（如果设置的是26.20美元的“市价”止损指令，那么就可以在开盘时以市价成交清仓，产生巨大的损失。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-2

乔并不惊慌。这样的路他曾经走过。他做反了交易，但这也不是世界末日。他知道这次交易要亏钱了，他不准备做任何增持买入摊薄成本这样的傻事。他准备遵循自己的计划，像真正的男人一样接受止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

损。他试图从容地抽身而退。“我现在是不是应该抛售呢？”他想道，“还是等一个小反弹？”他知道股价开始崩溃时，几乎总是要反弹到跌幅的一定比例，然后再继续下跌。这样他甚至有可能以最初的止损价位离开。他查看了日线图，看到随机指标显示超卖，这会使股票产生反弹，即使只是一次无力的反弹。他决定保留限价止损单，等待这次可能的回调，他还计划观察一下股价收盘前会回到什么位置。

收盘前15分钟，他查看了一下股票，发现它根本没有到过他的限价止损单价位，不过也脱离了当天的低点。他认为下一个交易日股票很有可能开始收回跌幅的一部分失地。他很冷静，很客观。他决定坚持。他在遵循一个合理的计划。

不幸的是，下一个交易日要等到星期一。他用了周末的大部分时间考虑他的股票，对周围的一切都心不在焉。星期日的时候，他的妻子注意到他整个周末都很安静、无精打采，而且一直盯着电脑屏幕上的图表。她匆匆翻开最新一期《时尚》杂志，看看能不能找到什么方法让他打起精神，或者让夫妻生活焕发激情。但当她读完那些见解深刻的文章时，她感到奇怪，自己当初怎么会嫁给这个唯唯诺诺又胆怯的男人。文章里的男人们要大胆风趣得多，最重要的是，似乎他们不会花一大堆时间盯着图表。到周日夜里她上床睡觉的时候，她生气了。她大声喊到：“亲爱的，你还不睡觉吗？”

乔，茫茫然，还在熬夜看着图表。“还在做研究呢，宝贝！”他回答道。

星期一早晨终于来了。整晚都没怎么合眼，乔早早地从床上跳下来，正好赶上看到股价在盘前交易下跌。在正常交易时段，它跳空低开差不多3美元（见图1-3）。乔看着这幅景象，摇头不已。他知道自己现在麻烦大了。怎么会这样呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-3

乔一边麻木地小口喝着咖啡，一边“客观地”看着图表，他看到的全是股票应该反弹的理由。仅仅7个交易日，到现在股价已经从历史高点下跌了超过40%。它已经接近日线图上的关键支撑位。日线的随机指标现在也已经严重超卖。他很现实。他知道这只股票已经废了，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要亏钱了，但他也知道股票至少会在一定程度上回调，他还有希望把损失降到最低点，从容地抽身而退。他全天都在观察股票，咬自己的脏指甲，啜吸着冷咖啡和红牛热饮，其他什么也没有处理。股票在他的止损价下方6美元多的地方收盘。他被吓得目瞪口呆，锁定了电脑屏幕。这次交易出现的情况远远超出他的想象。现在他根本就不能卖这只股票。损失实在是太大了。他决定再坚持一天，因为股票的反弹迟迟没有来。

直到听到楼下车库门打开的声音，他才记起要把妻子的一堆衣服送去洗衣店。他抓起衣物，在门厅里停了一下，然后冲出前门，完美地选择好时机让妻子看不到他。

1月11日星期二，这只股票（好吧，它是TASR——塔色公司）又向下跳空3个点，开盘在17.01美元（见图1-4）。乔深深地吸了一口气，咬紧牙关。身体好像已经僵死。昨晚根本睡不着，他困死了，而且更糟糕的是，妻子突然变得明显不友好。他猜想她是不是看到自己电脑屏幕上的盈亏结算表了，但他确信自己一直掩饰得很好，在他离开房间的时候总是把执行平台置于最小化。他知道自己应该和她谈谈，他会的，等他了结这个头寸、清仓以后马上就做。毕竟，正是因为她能保住一份真正的工作，他才可以追求自己成为一个交易者的梦想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-4

他集中注意力看着图表。他告诫自己不要像一个笨拙的新手一样惊慌失措，而要像一个职业交易者那样去反应。他绝不允许自己再陷入这样的困境，再也不会，永远不会。但在这一时刻，他必须保持清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

醒的头脑，摆脱这个烂摊子。他乞求上帝保佑，虽然过去的经验让他怀疑上帝一点儿也不关心金融市场。

乔回想过去的4个月，他已经能从自己的交易账户里平均每个月赚到5000美元。如果他在17美元的价位结清TASR头寸，仅仅这一笔交易就将让他亏损21600美元。仅仅是重新筹措本金就要花费他四个多月的时间。他自言自语地说："好吧，忘掉你最初下的指令吧。我们假设，你刚刚在这个价位入市交易。一个合理的目标是什么？"他快速地在自己的图表上设定好一系列斐波纳契回调线（黄金分割线），要看一下整个跌幅中50%回调水平的位置在哪里。这个水平位是22.79美元，远低于他原来的止损价位，但如果股票反弹到那个水平，就意味着可以减少11580美元浮动亏损，只剩下10020美元而不是21600美元的"事实亏损"等待挽回。好吧，这听起来有点道理。他感觉开始好起来，发出了新的卖单，自信这次能行得通。他反复考虑要不要加倍买入摊薄成本……差点儿就这么做了，但惨痛的教训让他知道这不是正确的做法。他忍住了。他等待着。

令人惊讶的是，股价在这个交易日里继续滑落。乔紧紧盯着图标，离屏幕很近，30分钟才眨一次眼睛。他现在在7个不同时间段的图表上观察它，不断提醒自己保持头脑冷静，股票已经极度超卖，马上就会反弹。耐心，等待回调，不要像白痴一样在绝对低点卖出。

在市场接近收盘时，TASR再一次创出日内新低，崩跌到每股14美元。他一把推开桌子向后靠去，愤怒地大吼："该死的，这不可能！"TASR在8个交易日暴跌近60%。他简直要气炸了，意识到自己根本没法再应付这种局面了。他的神经系统疲惫不堪，他的颈部肌肉像夹板一样僵硬。他在接近收盘时以14.02美元卖出，27560美元的亏损使他头脑一片空白。他还是不能相信TASR跌了这么多，跌得这么快。它还能再跌多低？这家公司是不是要破产了？它会变成下一个安然吗？

冲动之下，他看了看周线图，注意到在到达每股10美元以前没有任何支撑。他马上反手卖空4000股，价格是14.04美元，刚好赶在收盘钟声响起前几分钟。尽管他对自己很反感，但现在他觉得好多了，因为他采取了行动，至少他不会错过这只股票余下的下跌行情了。他迫不及待地想看到第二天TASR会在什么价位开盘。也许他们会公布一个财务丑闻？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他决定不告诉妻子任何关于这次交易的事情，不过他还是在电脑屏幕上贴了个便笺，提醒自己第二天要去洗衣店取回衣物。短暂的迟疑之后，他还草草写下一句话：“给妻子买花。”

第二天TASR平开，然后开始稳步上涨（见图1-5）。乔坚信这次反弹不会持久。然而，他还是在昨天高点的上方放置了止损指令。这次他提交了一个市价止损指令，因为当初正是限价止损指令让他惹上麻烦。他非常自信这次交易将会成功。这是一匹好马！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-5

TASR在1月12日于当日高点附近收盘，但它没有超过前一日的高点，所以乔的止损没有被触发。他无法相信自己的坏运气，仍然乐观地认为这次交易将会成功。他当然希望下一个交易日股票跳空低开。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他的妻子打电话回来说要和姑娘们一起出去玩。他从冰箱里抓起一瓶灰雁伏特加（Grey Goose），打开HBO频道，看看托尼·瑟普拉诺（《黑道家族》的主角）如何应对他的人生问题。

好了，新的一天到来了，股票跳空高开了将近4美元。乔的止损指令使他以开盘价退出了市场，因为当股票价格高于止损价位时，止损指令就会变成市价指令，以20.83美元成交。这次交易他每股亏损6.79美元，而4000股就是27160美元，几乎与他第一笔交易的亏损相等。他10万美元的交易账户现在下降到45280美元。仅仅是让本金回到原点，他就需要121%的赢利。他被愤怒冲昏了头脑，不知道该做什么，最后他抓起键盘摔向墙壁。大约过了一个小时，他妻子打电话来说，他们应该寻求心理咨询。乔给自己灌了一大杯烈酒，然后沉思人生的意义。他大声地抱怨道："我怎么这么倒霉？"

乔的计划不坏，他也尽了最大的努力来处理这次交易，除了一个小小的但非常重要的例外。他基于可靠的入市策略对股票做多。他使用了低风险的入市点，拥有极好的风险回报比率，而且他只用总资产的3%来承担风险。在相同的情况下，他甚至没有像许多交易者那样收到追加保证金通知。一句话，计划很出色，却变成了灾难。股票跳空交易者的止损价位不是乔的错。但是，当这样的事情发生以后，他却停止关注风险，反而只关注收益，在这个案例中，他只关注可以挽回多少损失。正是这个小细节让一个本来可靠的交易计划误入歧途，使他对潜在的毁灭视而不见。要知道，"留得青山在"是与市场共舞十年以上并幸存下来的所有交易者的口头禅。



我妻子的一个笔记：如何协调婚姻与约翰·卡特的交易生活

对那些刚刚踏上交易旅途，或者已经走过一段路程的人来说，如果你的爱人正在背后默默陪伴着你，我建议你和他一起分享这一章。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

和交易者一起生活

玛丽亚 M. 卡特

约翰和我已经结婚15年了，我们一起共同生活了20年。我几乎可以把自己从约会到婚姻生活的每个时期映射到约翰不同水平的交易经历上。多年以来，当他在交易中艰难跋涉时，我一直期待着因为“和他站在一起”而获得奖励。如今我认识到，正是在那些接受教训的经历中、在他的交易生涯中和他患难与共，才迎来我们今天所拥有的生活和自由。愿你从我们共同的经验中有所收获，也愿新手交易者能小心翼翼地踏上以交易为生的旅途。

夫妻的交易试金石

每个交易者都会遇到失败的交易，在大多数情况下，他至少会有一次或两次真正惨重的损失。如果和你关系密切的交易者正在接二连三地不停失败，而你只是置之不理，这是不现实的，坦率地说，也是不负责任的。你们可以在以下这些方面一起讨论，帮助你们渡过难关，看看你的伴侣是不是还有正确的理由沿着交易这条路走下去。在你体会到巨大的痛苦，达到最难以接受的P——恼羞成怒（pissed off）之前，先试试下面的“三个P”。

热情（passion）。想要在任何领域成为专家，你必须热爱你的事业。如果你只是想找个交易让你摆脱债务或者赚一笔快钱来应急，将来一定会玩火自焚。从我认识约翰的第一天起，他就被市场深深吸引，那时我才19岁，还在读大学。其实，即使在那个时候，他就教过我怎么样把一部分助学金用来投资一只叫作艾美加（Iomega）的小股票。（他让我对艾美加着迷了。）

一个有进取心的交易者应该对市场很感兴趣，享受学习市场的过程，而且能够认识到交易者的生活方式以及他所进入的市场是否适合他的天性。我认识很多潜在客户和朋友，他们也许不应该进行交易，因为交易不适合他们的个性或者他们想创造的生活。如果你害怕交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日，或者变得遮遮掩掩；如果你犹豫不决，或者你的健康困扰着你，所有这些大概都是很明显的迹象，说明哪里有点不对劲，或者说明你追求的不是能让你在今后的许多年里都充满热情的东西。

眼界（perspective）。情绪管理对交易者至关重要。拥有交易以外的活动和兴趣爱好会让一个交易者获得新的认识并减少压力。你的交易伴侣除了交易以外还有没有其他发泄途径？他怎样减压、怎样出闷气？对约翰来说，这包括花时间和我们的孩子们在一起，外出工作，跑步，前往有异国情调的各地旅行，和商业网络群保持密切联系——其中有些成员不是交易者，还有和他超级棒的妻子一起出去玩。你要给节假日和休息日留出时间，从事其他任何职业也都会这样。有时候不做交易的那个人需要把做交易的人从电脑显示器旁边拉开，把他推去休息。在我们家，我把这叫作“咕噜”（the gollum）。如果你的伴侣开始看起来像《指环王》里的咕噜（Gollum）一样，弯腰驼背地对着电脑，深情地敲打着键盘像面对着“他的宝贝”，该是到了帮他拔电源的时候了。所有我认识的那些跨越成为职业交易者的成功交易者，都有办法开阔他们的交易眼界。在交易之外找到激情，对于那些制约你交易的事、对你重要的事情有更宏观的认识，只有这样才是长期有效的做法。

计划（plan）。我可能不太懂市场技术面，但多年来听过的所有爆仓故事让我学到一点：你的交易计划要足够好，你才能做好。每个人都会偶尔偏离计划，但如果没有计划，你就完了。约翰的交易记录日志装满了一个又一个箱子，不只记录他的交易计划，还记录下计划奏效或失败时的情绪状态。通过回顾自己的操作和行为，他可以重置路线，避免一次又一次地犯同样的错误。我相信这也帮助他在市场中找到最适合自己个性的位置。现在，我不担心当天亏损，只会在看不到约翰写交易日志时我才感到担心。

道路规则

和交易者一起生活就像是随着市场上下起伏。实际上，市场的表现常常是餐桌上交易者情绪状态的晴雨表。如果你和一个交易者一起生活，这里有一些道路规则，可以让你和他的路途上多一点轻松愉快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这里有一个25美分硬币，谁想听给谁打电话去

作为交易者，有时候当你从你的交易虫茧里钻出来，回到家或者下楼去（根据不同情况），心痒痒地想和一个人畅谈你的交易冒险活动时，记住：你对市场的深度热情也许无法与爱人共享。这其实是一件好事。性格互补才能成就一段幸福的关系。当你谈到那些让人烦得想吐的交易日细节时，不要总是期望你的伴侣能聚精会神地听你说每一句话。就像约翰不想听我谈论我希望他看的、给我们的新窗帘准备的20种布料样品一样，如果在约会的夜晚，当我正准备小口品尝灰皮诺葡萄酒（Pinot Grigio）时，听到罗素指数（Russells index）或者E迷你（E-minis）抑或斐波纳契数列时，我可能会对他翻白眼。实际上，我们约定了一个暗号：“窗帘”，用来中止对自己偏执的爱好滔滔不绝的讲述。倾听彼此的一天是温馨的，但详细讨论具体细节还是留给交易伙伴们吧。所以，放过你的爱人；她也许不会成为下一个玛丽亚·巴蒂罗姆（Maria Bartiromo），但这并不意味着她不爱你。

痛苦法则

痛苦程度和你的交易经验水平成反比。似乎交易者的经验越少，在亏损的交易日中感觉到的痛苦就越剧烈。在那些我们结婚的早期日子里，我真希望有一张贺曼（Hallmark）卡片，上面写着“对你的损失我很难过。想着你”。要让一个在一天内损失了500美元或者5000美元的人感觉好起来，其实你没有多少话可说。但和你的伴侣建立起一段良好的关系，让他即使在承受惨重损失的痛苦时，也可以来到你身边，完全不用害怕因为每次亏损而经受怒火和诅咒的地狱般审判，这对于塑造他的性格和建立他作为交易者的自信至关重要。无论交易是成功还是失败，都不加以掩饰，就可以让他约束自己重新开始，因为他知道，你会陪他一起走下去。如果你对他的每次亏损都大发雷霆，交易者就会匆匆忙忙做决定，为了尽快挽回损失安抚自己或者周围的人，而作出一些愚蠢的交易。更好的办法是，好好吸取经验教训，带着计划再回去。

闲人免进

交易者的一天变化无常，跌宕起伏，但交易日的某些时段非常关键，其中最关键的大概是市场的开盘和收盘。在这些时间里，要把他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的交易空间当成哈利·波特的密室，千万不要进去。我是吃过苦头的。约翰的业务伙伴甚至在家里装修了一个隔声的、可以用门闩反锁的房间，专门为交易使用。虽然这有点太极端，但也由此可见绝对不能轻视一些交易者对专注程度的要求。

如果你在他的关键交易时间反复给他打电话直到他接听，或者冲进他的交易室，你就会看到一个暴跳如雷的交易者，或者更糟糕的是，一个看起来好像不生气，但处处和你做对的交易者。日复一日地这么做，不仅积累起不满，这也变成完全不尊重。想象一下你的丈夫是一个心脏手术外科医生，他正在做手术，到一半时你闯进去——结果可想而知。开盘钟声和收盘钟声响起时，一个交易者的专注程度大概和手术台上的病人一样强烈，他的心脏和心灵都被打开，准备着迎接市场的踩踏。

驯服你的交易野兽

在家里“养育”一个交易者有点像生下一个做交易的野兽。在早期的交易生活里，他野性十足，还没有经过打磨，有时会对失败的交易愤怒咆哮。不健康的举动甚至偶尔会出现在那些精通交易的人身上。

要有信心，如果你的交易者始终如一地坚持前面提到的三个P（three Ps），他会开始成熟。我亲爱的交易野兽约翰是这样进化的。

1~5年：初级交易者

发展里程碑　初学者对于他能弄到手的每个交易策略都狼吞虎咽，然后机械重复。这个阶段的作息时间极其不规则。他有时烦躁易怒，有时欣喜若狂，经常击掌庆祝。他可能出现自大妄想症。

配偶技能开发　容忍。

5~10年：中级交易者

发展里程碑　作息变得更有规律，偶尔不正常；可以开发新的爱好；交易者会体验到与其他交易者的社交需求；输赢情绪的两极化不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

太明显；做记录的习惯和做功课的技能增强。

配偶技能开发　接受。

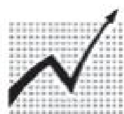
10~15年：成功的职业交易者

发展里程碑　交易者恢复人类一样的容貌；可以带他到公众场合和社交场合；身体机能最佳；银行账户状况最佳。

配偶技能开发　愉悦。

总结

交易的绝大部分内容可以归结为承担风险和管理风险。在我们的例子中，约翰在我们交往的早期就承担过巨大的风险和沉重的打击。这绝对是对我们关系的一次考验，也是他性格的一个证明。约翰承担风险的时候，那时我们能失去的真的只有钱而已。20多岁时，如果迫不得已，我可以连续几个星期靠吃拉面过日子，为了拥有我们的第一套房子，我也可以等。但是，如果你有三个孩子，只有一份刚刚能付得起房租的工作，而且债台高筑，那你就是在玩一场大赌注的豪赌。如果因为你做交易，没有诚实地面对自己，没有诚实地追随你的热情，保持眼界开阔和制订计划，而你和你周围人的生活都被一步步蚕食，这并不是什么美好的事情。如果你和伴侣对于生活方式、物质享受、人生大计的时间规划有高度不同的价值观，你最好仔细想想是否开始追求一个交易者的人生（或者在这样的情况下，是否开始追求婚姻伴侣）。要在生活中一展身手有很多方式，交易是很好的一种。总结一下，弄清交易是不是你要走的正确的路，你有没有在正确的时间遇到它。确定你愿意承担的风险水平，然后相应地制订计划。



我该如何做得更好

好了，现在约翰再次给大家发言。我不知道，亲爱的妻子玛丽亚，这么多年来一直在关注我和我的工作！这真正表明生活是团队努力的结果。成为团队并不是要真的一起交易，它是指在一场名叫生活的比赛中共同合作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

玛丽亚的文章内容很丰富，阅读它时，我的交易者人生在眼前快速回放，有些地方让我笑得前仰后合。玛丽亚不做交易，她对交易也没有任何兴趣，如同我对布料颜色的兴趣为零一样，但我们很合拍，这也给我们的关系带来了一种健康的平衡。我确实很早就懂得，过完一个很烂的交易日后，干脆“大胆地走出去”，让她知道。而提到“很烂”，我不是单指一次正常亏损。我是指情况完全失控，比如一次巨大亏空的期权操作。那样她就会知道，我不是心烦她，我只是想让脑子静一静，然后让自己掸掉灰尘重新上路。交易真的是一场冒险。如果你喜欢玛丽亚的深刻见解，你可以在她的博客（www.renaissancemoms.com）上读到更多内容，上面还涵盖了各种话题的一些有趣背景。

当我达到玛丽亚说的“中级交易者阶段”时，有一件事情让我豁然开朗。那就是，每当我一败涂地的时候，我会突然想起，这正是那些把我的钱全部卷走的人兴高采烈的时刻。是不是在什么地方有一个我完全没抓住的定式?

我们详细地看到了普通交易者乔如何一步步陷入交易灾难，但对其他有些人来说，这只不过是一次极好的交易机会。TASR的这幅图表阐述了另一个视角（见图1-6）。这是一个常见的定式，是大资金想从一只股票出逃而造成的。他们把股票推到新高，吸引散户群体进来，然后开始出货。他们知道散户群体会在新高买进，他们也知道散户群体会心安理得地随着下跌一路买到支撑位。这给了机构们充足的时间抛售持仓。即使一只股票不好，机构们可以通过让它看起来很好而愚弄大众。我把这个定式叫作“假装高潮”。它当然看起来很不错，但实在没有什么值得兴奋的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

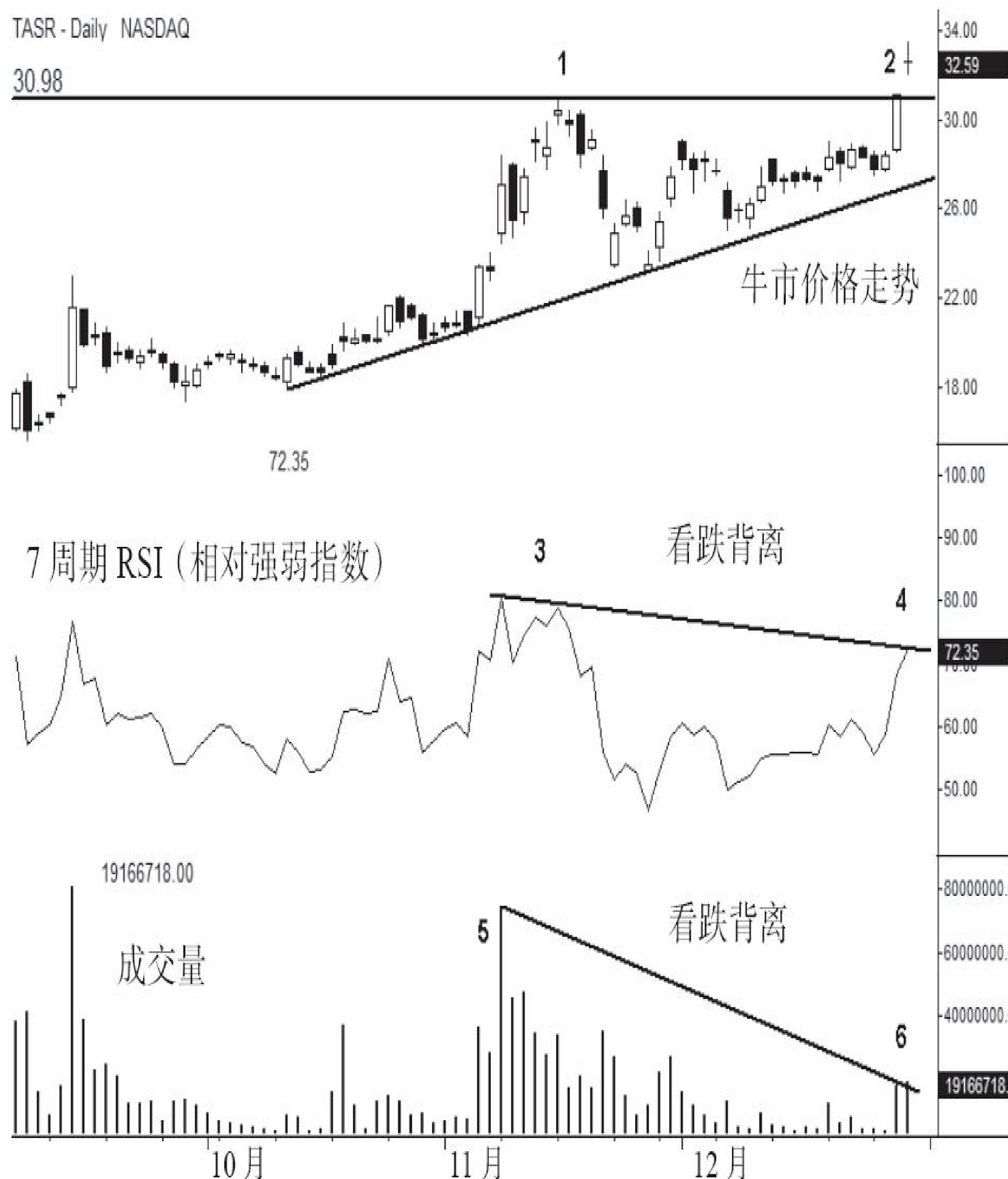
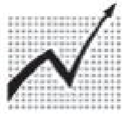


图 1-6

我使用这个定式在股票波段交易中进行对赌交易（“和市场对赌”的意思是进行与市场运动方向相反的交易）。换句话说，如果一只股票以这个定式上涨，那么我会留意卖空它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



一个人如何从“假装高潮”定式中赚钱

下面是我使用“假装高潮”定式的交易规则。我把这个定式用于个股交易。

卖出/卖空的交易准则（买进与之相对）

• 关注创出52周新高的股票。12月30日，TASR前一日在点1处创出52周新高后，跳空高开，触及新的历史记录高点33.45美元（点2处）。

• 当股票创出新高时，使用7个周期的RSI（相对强弱指数）寻找看跌背离。当TASR在12月30日创出新高时，RSI达到72.35（点4处），远低于11月15日股票创出上一个52周新高时（点3处）RSI所达到的水平。当价格创出的高点一再抬高，而与此同时，RSI达到的高点却在降低，这叫作看跌背离。RSI衡量的是运动的力度，而看跌背离告诉交易者这只股票正在失去力量。

• 当股票创出新高时，寻找成交量明显萎缩的情况：当TASR创出52周新高时，成交量只有上次冲击新高时的1/4。这就相当于跑完了汽油的汽车一样。没有成交量，价格运动就得不到支撑。

• 股票收盘低于上一个52周高点后，在下一个交易日卖空它。1月3日，TASR收盘回到30.98美元下方，这个价位是11月15日确立的上一个52周高点。使用这个定式，交易者乔安妮在1月4日开盘时卖空2000股，以30.27美元成交。她在历史记录高点上方25美分处设置止损。由于历史记录高点是33.45美元，止损价位就设置为33.70美元。这是一个市价止损指令，不是乔所使用的限价止损指令。

• 离场时，使用冲上最低日的最高点上方的收盘作为条件，同时要位于重要支撑的上方。如果重要支撑被突破，继续持有，直到60分钟图上出现冲上最低小时棒线的最高点上方的收盘。我们在这里只是简单看一下，不过这个概念我会在本书后面部分详细介绍。

• 不要使用跟进移动止损。价格反转信号就是离场点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我们现在看一看交易者乔安妮，她的交易方向和乔的交易方向相反。她进入TASR空头以后，股票从来没有反弹到接近前一日高点上方的位置。所以当股票跌破日线图上关键上升趋势线构成的关键支撑位时，乔安妮还停留在股票的空头里。一旦跌破了这个关键支撑水平，抛售就变得争先恐后。

图1-7是一张60分钟图，展示了TASR刚一突破日线图上的关键支撑位时，成交量就迅速放大，见点1处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-7

在三个大幅下跌的交易日，见点2、点3和点4处，市场在任何时候都没有足够反弹可以收于60分钟柱状线中最低的一条柱状线的最高点上方。第二天，在点5处，TASR获得了足够反弹，收于前一条60分钟柱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

状线的上方，这前一条柱状线，是整个下跌运动中最低的一条。这个一小时收盘价是平仓的信号，当下一个柱状线一开始，乔安妮就对2000股TASR股票平仓，成交价为16.17美元，把28200美元装进了口袋。她还在这个相同水平反手做多，买入4000股，把这次下跌运动的最低点设为止损。

她保留在走势中，直到60分钟价格运动出现一个位于最高的一条60分钟柱状线的最低点下方的收盘。这出现在第二天点6处，乔安妮在20.54美元了结了她的多头头寸，赢利17480美元。当乔为自己成了这样一个愚蠢的傻瓜而深深自责，而且耐着性子捱过第一天婚姻咨询时，乔安妮却在数着她那总计45680美元的赢利，而且把其中一部分划出账户去支付为期一周的毛伊岛休假。

当一个交易者亏钱时，钱并没有消失，它只是流进了另一个交易者的账户。这一点即使对2008年金融危机也同样成立。AIG（美国国际集团）亏的钱只不过是高盛报表上的交易利润。当AIG无力赔偿损失时，政府却恰到好处地介入，把纳税人的钱借给它，这样它才可以转而偿还高盛。这样的好事，你想也不要想！



市场中唯一重要的经济原理是什么

TASR在8个交易日内损失60%的市值，并不是因为它愿意。最大的牺牲品是绝望的交易者和共同基金，共同基金先前大量买进这只股票作为出售看涨期权的对应标的物。持有标的物的同时卖出对应的看涨期权（covered call writing），是2004年大多数时间里产生利润最可靠的形式之一。这是因为市场窄幅波动，不会走多远。由于这个方法的效果非常好，华尔街宣布计划成立几只共同基金来专门经营抛补看涨期权（covered call）。尽管市场上没有什么事情一定会发生，但有一件事情“几乎”是注定的：只要华尔街公布一种特殊目的机构，交易特定的市场或策略，那么这个市场或策略就完蛋了。抛补看涨期权基金刚一开始运作，市场在2004年的最后两个月里飙涨得越来越高，让这个号称利用当时市场条件最佳途径的策略完全失效。再举一个例子，华尔街强推住房贷款抵押的CMO（抵押担保债券）就是住房市场将要被马桶冲走的明确信号。故事的中心思想？那就是华尔街一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

旦决定把什么东西包装起来，吹得天花乱坠，然后出售给公众，那么它的运势就到头了。这里我跑题了。

TASR之所以损失60%的市值，是因为太多人被套在多头一方，像交易者乔一样，然后被套牢。他们中很多人不是根据清醒的决定来卖出股票。他们坚持到再也无法承受痛苦才卖出，或者经纪人因为追加保证金通知而带他们离场。正是追加保证金通知导致了TASR在每股14美元附近收盘时被猛烈地抛售。这些被强制执行的市场指令造成这只股票支离破碎的价格运动，使那些像乔一样努力使用自己的技巧谋求从交易中脱身的交易者，最后反而以更差的价格成交。

这些交易的牺牲者面红耳赤、深深自责，步履蹒跚地走开，去思考世界的疯狂。与此同时，我们也看到，另一群交易者站在“投降式抛售”的对面，赚取丰厚的利润。交易者怎样才能站到这些交易胜利的一方？为了完全理解如何做到这一点，我们必须回过头首先理解市场如何真正运作，以及交易者为什么从一开始就持续不停地、本能地做着损害自己的事情。

好了，第一部分很容易。市场没有那么复杂，它们的运作很简单。市场日常上涨是因为当前需求超过当前供给——就这么回事。这与市场处于长期熊市、周期性牛市、高市盈率（P/E）或者玛丽亚·巴蒂罗姆对项链的选择都毫无关系（对在网络泡沫期间积极交易过的人来说，当玛丽亚戴上珍珠项链时，交易者会期待一次反弹，非常有道理）。这与交易者今天愿意以什么价格支付给某个特定的市场或者单独某只股票息息相关。

需求是不是虚假地产生，并不重要。无论是对冲基金“横扫华尔街”（大量买进某只股票，抽干做市商的存货，迫使它用更高的价格买回股票），还是逼仓行动重击空头，迫使他们平仓；或者谣传玛莎·斯图尔特（Martha Stewart）正在对某只生物科技股进行囤货，都不重要。需求就是需求，正是它驱动市场走高。反过来也同样正确：如果市场中有过多供给，价格将下跌。“过多供给”涌入市场的最佳来源一般是，追加保证金通知和其他方式的被迫抛售（比如世界上的交易者乔们举白旗认输，抛售他们的头寸）在同一时间涌入市场。这就是市场可以这么快抹平赢利的原因；他们走楼梯拾级而上，却坐电梯下来。这一点非常重要，交易者需要牢记。是的，股票也许表现优秀，也许前景一片光明，但如果瞬间有150万股正在发售，而同一瞬间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买家只寻求买入5万股，那么这只股票就会崩盘。这不是高科技，没什么难的。这就是纯粹的供给和需求。

在交易中做多或者做空非常容易，只要交易者学会无视自己的个人观点，放弃为了证明正确的努力，放弃为了赚钱的努力。顺便说一下，这才是难点所在。这意味着要全部抛开对市场的任何成见，集中关注当前的供给和需求情况。当你和市场一起跳舞时，最好让市场领舞。一旦交易者明白了这一点，接下来要处理的是他们自己的交易心理，以及内心如何处理这些信息，还有彻底理解人的大脑如何自然地、极力地促使交易者去做那些让他们在市场里亏钱的事情。这些事情可能是像交易者乔那样的一次巨大的交易失败，也可能是一系列小的错误交易慢慢消磨掉交易账户——凌迟处死。不管是哪种方式，都是人在放任它发生。要在交易中获得成功，必须要让这个思想管好你的手：你的大脑会自然来电，破坏你成为交易者的梦想。讽刺的是，它这么做是因为它觉得这是在保护你。理解这一点后你将具有优势。

这也是我们在下一章将要讨论的内容。

习惯成功，笑对失败。

——汤米·希区柯克，马球运动员

当你抓住大象的后腿，而它又一心要逃跑时，最好是让它跑。

——亚伯拉罕·林肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

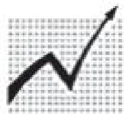
第2章　心理学101：学校里不传授的交易投资知识

只有傻瓜才会同时用两只脚试水深浅。

——非洲谚语

应认识到人有所短，客观条件不会对你网开一面。

——瑞典谚语



婚礼和葬礼上可以有情绪，为什么在交易和投资中不能有情绪

交易这一行布满陷阱。不经培训便走入机场，走进驾驶室，操作满载乘客的大型喷气式客机起飞的人，你大概没见过。可是不经过任何指导就去开户交易的却大有人在，而且被视作理所当然。两者同样荒谬。他们不知道的是，当交易所的开市钟声响起，情绪和大脑的自然功能就开始造反。他们成了待宰的羔羊。

就像一个喋喋不休的按摩师是做SPA放松时的大敌一样，情绪是成功交易的敌人。记住，市场天生设定为利用人类本性、以人类本性为食，只有当足够多的人落入交易错误一方的陷阱时，它才会迅猛行动。它裹挟着恐惧、挫折和愤怒在市场中爆发——也给有准备的交易者制造了绝佳的交易机会。如果一头扎进这个叫作交易的冒险里（注意是叫作交易，而不是保证收益），却没有牢牢把握住人类情绪如何驱动市场，以及人类情绪如何破坏你自己的交易，就像雷雨天想在曼哈顿招手打到出租车一样。换句话说，赔率对你有压倒性的不利。

本章的整体思想是为我们本书后面讨论的诸多定式奠定基础。有了这个基础，交易者就能够理解在面对交易时如何控制他们的“心魔”。正是这个怪物，一旦交易者处于交易中，就从心理上阻止他们遵从特定定式的参数。这和导言中讨论过的激流中发生漂流事故时出现的大脑一片空白非常类似，也和交易者乔在TASR交易中的例子一样。同样重要的是要牢记，每一个交易者都有不同的占主导地位的个

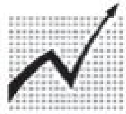
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性特征，他们以此来吸收信息，与周围的世界建立联系。一些交易者属于视觉型，另外一些属于听觉型，还有一些人属于动觉型——他们根据事件对内心产生的感受来和世界建立联系。这三种特征将对一个人的交易产生重大影响。以动觉型为主导的交易者，厄运从一开始就注定了——除非他们认识到那就是他们和世界联系的方式，认识到它对他们交易的影响。如果你仅仅在对一只股票感觉良好的时候才买它，那么你就是一个动觉型交易者。让你觉得紧张害怕的时候才是最好的入市时机。如果你只在感觉良好的时候才买进，股票极有可能已经运动到了顶点附近。好好考虑一下。本书接近结尾有一章，介绍了当交易“对你不起作用”时的一些建议。这一章里有一个个性测试，帮助确定你属于哪种个性类型，以及每种个性特征的优点和缺点。缺点甚至会在交易者毫无觉察的情况下阻碍他（她），除非他（她）了解自己的缺点，并意识到发生了什么事情。

此外，交易者需要认识到对每个定式使用一套特定方法的重要性，因为每个定式利用的是人类情绪的不同侧面。交易者不能把同一套交易规则全面应用到所有定式上。这是我看到的交易新手所犯的最大错误之一。两个点的止损可能在E迷你标准普尔（E-mini S&P）里对一个定式效果良好，但用在另一个定式却几乎导致每笔交易都被止损出局。每5万美元交易5手可能用于一个定式效果良好，但对另一个定式却是灾难性的。只有理解了交易背后的心理学，个人交易者才能理解对每个定式应该使用的正确参数和正确场合。每个定式的确都是独一无二的，必须对它们区别对待。

本章的最终结果是让你建立一种被我称之为“职业交易心态”的东西。尽管本书的大多数篇幅我们都在讨论定式，但交易者必须明确掌握交易心理学，否则他们的交易经历将是短暂而痛苦的。当然，另一种选择是使用一套完全机械的系统，让电脑为你交易。这听起来也许像是个好主意，但我发现不懂心理学的交易者每次一开始调整系统，他们的交易就亏损。这种人为调整恰恰使自动交易系统的整个构思落空。归根结底，一旦你理解交易的大脑思维，你将会对两个群体拥有异乎寻常的优势：①那些不懂交易心理学的个人交易者和②被大规模头寸拖累的大型基金，它们结清一个头寸也至少要花费数日时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



为什么一个懂得自动下注策略的人在赌场中总是大受欢迎

这是拉斯维加斯的一句老格言，同样适用于金融市场。有一套自动下注策略会给人们一种安全感——一切尽在掌握中。每次我走进拉斯维加斯的曼德勒海湾酒店或贝拉吉奥酒店，我就提醒自己，这些富丽堂皇的建筑都是由那些自认为能战胜赌场的人买单建造的。金字塔酒店的主人贷款5.5亿美元，耗时20年营造了自己的地盘。不到三年，他们就可以清偿债务。告诉前台你有一套自动下注策略，你很可能得到一间总统套房和一张私人牌桌。

这些策略为什么在拉斯维加斯失灵了？其中有两个原因：赌场有几个百分点的优势，自动下注策略一旦栽了几个跟头，人的大脑就开始盘算，试图调整策略让它尽善尽美。结果适得其反。赌场和交易一样，一着不慎满盘皆输。赌场经营者心知肚明，所以他们在场地里兜售赌博策略书籍，将其摆放在礼品店的显眼位置。这是黄鼠狼给鸡拜年的全新升华。

双骰子赌博很适合用来研究交易心态。其玩法倾向于怂恿更多的“愚蠢下注”。玩家们不是专注于更高概率的“赌过关”和“赌不过关”，而是被赌局卷入，开始赌“难注”和其他刺激的小概率赌法。这正是呈现在你眼前的从众心理典型案例。猜猜是谁一直赢到最后？知道为什么赌场里的酒水免费了吧。

对市场来说这是一个道理。交易者之所以难以幸免，是因为市场有一个优势：它没有任何情绪。就像江河流入大海，市场涨落起伏，全然不顾攀附在它身上的人们有什么目的。人们有一种倾向，把自己的意愿强加给市场。这就像企图单凭大喊就让龙卷风改变路线；或者企图说服妻子，让她相信回到百货商店买东西不是为了省钱一样。



什么是进入市场的正确心态，为什么不具备正确心态就不应打开电脑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

隐瞒疾病的人不能指望治愈。

——埃塞俄比亚谚语

被昨日的成功麻痹而洋洋自得，是失败的祸根。

——奥格·曼狄诺

首先，交易者必须了解心理学，然后才可以学习定式。这就像一个谜题的两半，而这两半必须紧密地咬合在一起，交易者才能指望用交易谋生，而不是一遍又一遍地重复着同样的错误。我向许多交易者展示了定式的有效性。掌握不了心理学部分的人总是会失败。这通常在他们第一次交易亏损后就会发生："我想知道，假如我增加一个MACD（指数平滑异同移动平均线）过滤器，而且修改这个移动平均线的设置，结果会如何。我打赌如果我那样做，我就不会被止损出局了。"于是随着交易者重回老路——没完没了地调整，好端端的一个定式匆匆夭折。

我在职业生涯中花费了大量时间关注交易者心理，不仅是我自己分析，还和其他数百位交易者一起研究。在许多宽敞的交易室中，我跟对冲基金交易员和自营交易员长时间待在一起，就在其他数百交易员旁边执行指令。我观察到恐惧、得意和贪婪像疾病一样蔓延到交易室和一群交易员中。由于每组交易员注意力集中在不同的定式和参数上，我真切地看到了钱从交易室一侧的账户流入交易室另一侧的账户。另外，数百名交易者曾经来到我的办公室和我一起工作，坐在我旁边，观察我交易，他们交易时也让我监督。首先声明，我不是心理医生，但不妨认为我的经验给我留下一份清晰的流程图，这个流程是大多数交易者刚开始交易时都要经历的。每个人都独一无二，但涉及钱，差异很快就被抹平了。医生、律师、冲浪者或者工程师——都无所谓。一群干渴的牛会马上扔掉所有伪装，朝着水飞奔过去。

除了跟其他交易者共事的经验外，在市场里，我毫不意外地遇到了最好的良师益友——深重的痛苦和折磨。我向它们学到了许多第一手经验。

上高中三年级时，我已经攒了1000美元，在本地商场里做一份烤蛋糕和卖汽水的活，每小时4美元，开展了自己的小型邮购业务，还买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖稀有硬币。

我的继父兰斯注意到我藏起来的现金和我的创业精神，对我说：“你有没有想过让你的资本运作起来？”

我不清楚他的意思，但他是摩根士丹利的一个经纪人，我看见他每个周日晚上和朋友们碰头，制订周一早上的买入策略。当他们告诉我准备买入英特尔公司（Intel）的看涨期权时，问我要不要加入，我说“当然”，虽然我不知道“看涨期权”是什么鬼东西。但我一直以来都是个冒险者，所以第二天我用尽全部积蓄1000美元买入10张英特尔看涨期权合约，价格为每股期权1美元。四天以后，继父告诉我卖出，我照做了……价位是每股期权1.5美元，赚到了50%的利润500美元。我再也没有作为一个烤蛋糕的伙计回到那间糕点店，一天拿32美元，还要扣税。我迷上了把自己的资金投入运作的想法。

在8年时间里，大学4年和大学毕业后4年，我的习惯是保持1万美元的本金，用来买卖低价股和期权，直到我的总资产增长为12万~13万美元。在那8年里，每当我把账户增长到那个金额，我总是先做一件明智的事情，接着做一件傻事。明智的事情是：当我建立账户时，我会取出收益中的2万~3万美元投资房地产（当然，这是在信贷泡沫崩盘之前，当时房地产正处于上行趋势）。



明尼苏达州傻瓜

我做的傻事是向后仰坐着念叨：“哇，我已经设法让1万美元变成了10万美元。我应该马上试试把剩下的10万美元变成100万美元。就这么办！”

第一次我这样尝试，实验很快就结束了，如同快刀斩乱麻。仅仅6个星期，我的资金从10万美元被损耗到1万美元左右。当然，我大吃一惊，但把这归为运气不好。我卷起袖子，回去继续工作。大约一年以后，我的账户积累到刚刚超过6位数，我暂停一下，又做了同样的事情。首先，我将钱用于房地产交易。然后，我决定再次试试把10万美元变成100万美元。这一次我撑了四个月，但结果一样：回到了1万美元左右。嗯，事不过三，没准下次就有好运？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大学毕业数年后，我订婚了。当时我处于良好的波段交易节奏中。我交易账户里的小资金重新积累至15万美元。到月底我从账户中提出可观的赢利。我也逐渐接近自己的目标：辞去金融分析师工作，成为全职交易者。那时，未婚妻和我居住在得克萨斯州的奥斯汀，但我们正考虑移居韩国教英语，试试不同的生活。

而当时我所在的公司给了我一个升职机会，调我到明尼苏达州明尼阿波利斯市。我们考虑要不要去，以我们那时年轻的“智慧”看来，明尼苏达州应该和韩国非常类似——都很冷。我们在20世纪90年代中期搬到明尼阿波利斯市，当时正值这个城市有史以来最寒冷的两个冬天。公寓外面，气温突破零下40℃，我们的汽车无法启动。公寓里面，从未见过下雪的未婚妻静静坐着。她很苦恼。

我乘出租车上下班，回到家，发现她在客厅戴着口罩，正在第二次给公寓磨墙。连我都能看出来，她待在屋里快要被逼疯了。接着她发出最后通牒：“找一个带车库能让汽车启动的房子，我们要离开这个鬼地方。”

这花了几个月时间，但到了5月，积雪已经融化的时候，我们找到了一个带“加热车库”的房子。我从来没听说过这种东西，但听起来值得拥有。我打算结算时拿出3万美元。大约在结算前一周，我注视着自己的15万美元账户，想知道把账户削减到12万美元，在心理上会对我有什么影响。我正处于一个舒适的节奏中。从账户中提取出来的钱多数投入打算长期持有的稀有硬币里。所以除了交易账户外，我并没有多少流动资产。我对自己的账户规模很满意，不想改变。结算之前只有一周时间让我决定该做什么。

深入考虑后，我决定只做一笔足够挣3万美元的大交易，这样我可以提取首付后仍然保持15万美元的交易账户。这合乎逻辑，我真的认为这想法很天才。我准备用自己正常的定式之一，只是大大提高交易规模。而我会像鹰一样监视它。我开始翻阅浏览图表。找到了，日线图上，OEX 100（标准普尔100指数）正在上探一条严重的下降趋势线。

第二天在办公室，我准备好笔记本电脑，给自己倒了杯咖啡，盯着图表看（那时我升职后已经有了自己的办公室，上班时做点波段交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易不难）。市场开始止跌反弹，接触到大型下降趋势线。我的心跳加快了。我打电话给经纪人，以每股期权8美元价格买入100份OEX看跌期权合约。马上，市场回落了，20分钟内我账面上就多了1万美元。

我想，哇，这比我原本希望的还要更快见效！接下来我看到，一个小反弹回升把股指带到新高，看跌期权价格跌到每股7美元。我相信这是我在本世纪做的最大交易。我的意思是，我多希望它们的价格还是8美元！我给我的经纪人打电话，在每股期权7美元价位又多买入100份看跌期权合约，这样我的全部15万美元都投入了交易。我推掉了会议，也不去吃午饭。一刻不停地盯着屏幕。当天结束的时候，市场逐渐离开高点，我回家时未结头寸大约赢利1.2万美元左右。我不打算亏着钱回家，所以让一个“赢利”的未结头寸在家里待一晚上符合我的计划。实际上，我想明天一开盘就可以结清这次交易，实现我的目标，然后幸福地生活下去。

但第二天早上我醒来，打开CNBC（美国全国广播公司财经频道），我看到绿色箭头显示道琼斯指数期货上涨了130点。我关掉电视，摇了几下遥控器，再把电视重新打开。绿箭头还在那里。哎哟！我像被泼了一盆冷水。这时候，长期的交易经历足以使我意识到几件事。首先，我再也不能在这次交易中赚3万美元。其次，现在我的主要目标是控制损失。我知道这个开盘缺口很有可能回调一半（回到道琼斯指数期货上涨65点位置）。我计算假如在那个点位卖出看跌期权，我将以2万美元亏损结束交易。

我去到自己的办公室，打开图表，看了又看，等了又等，但回调一直没有出现。我盯着账户一直看到头昏眼花。第二天市场又跳空高开上涨。接连着随后的两天市场还是这样。这时我什么也记不得了。我只记得，到我们应该给房子付款的前一天，我必须卖光所有头寸才有钱去买房子。我甚至不知道期权交易是为了什么（我没心情看）。我只是让经纪人清仓。尘埃落定以后，我收拾心情查看账户余额，发现我的15万美元交易账户已经蒸发成8000美元。这时候我做了任何头脑清醒的男人都会做的决定——这件事绝对不能告诉我的未婚妻。接着，我又盯着图表看了一会。可能我只是在做梦，随时都会醒来。

最后我终于站起来，去到银行，为付首付款刷爆信用卡。我来到结算处，交出3万美元支票。这时候房屋信贷员说：“等等。我以为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

钱应该来自投资账户。我们需要弄清这钱从哪来的。”

我装作什么都不知道。“哼，你说什么？钱就在这里，在你面前。”我的房地产经纪人对信贷员发起大火（他不了解发生的事）。一小时以后，结算处最终允许我们支付房款。我吻别了我的未婚妻（她完全不知道发生了什么事情），沿路开车到高尔夫球场，想打一轮9洞高尔夫。我驾驶球车，打低飞球，用推杆推球，然后呕吐起来，有5个洞都是这样。我神经焦虑得要崩溃，觉得糟透了。等我冷静下来以后，我问自己：“我想得到什么？”我知道自己可以筹集另一笔交易本金。需要做的只是卖出我持有的房产之一。但我还要在这条不确定的路上走下去吗？如果我总是做这样的傻事，如何才能辞掉工作依靠交易收入来维持生活？

从过去到现在，我一直热爱分析市场，热爱规划和管理交易。它是个智力挑战，同时也是个情绪挑战——让你的情绪真实地快速向下，顺着手臂流到指尖和键盘上。而最重要的是，这是我的激情所在，从我第一次交易开始就深深扎下根来。

不过，我还是决定，在弄清楚我行事的对错之前不再进行交易。我知道自己可以通过交易来赚钱——但我为什么守不住？为了下一年，我思考、学习并与其他成功的交易者交流，还有阅读。

这期间我偶然读到一本由马克·道格拉斯写的《自律的交易者》。这是一本真正让人大开眼界的书，马克展示了如何把每天紧张的交易情境变成“正常”的交易行为。他的另一本书《交易心理分析》也同样出色。他的著作对我影响巨大，我要求和我一起工作的每个人都读这些书。马克的洞察力，以及我长期的探索，终于带给我答案：只要是在关注定式而不是关注结果的时候，我都会做得很好。但是，只要是关注结果而不是定式，我就会被干掉。为什么会这样？一旦我着手有一定规模的交易账户，我就开始想这样的事情：“我要把这个账户变成100万美元。”或者甚至这样：“我只要赚一笔3万美元的快钱，给房子付首付。”

我没有把注意力集中在定式上，而是关注赚100万美元，或者在房子这个例子中，关注3万美元首付。这导致我跳进陷阱，它是葬送所有交易者的交易习惯：孤注一掷，不使用止损，因为这次交易“必须成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

功”，注意力集中在赚100万美元，而不是耐心等待高概率的交易定式。这些习惯最终让交易注定失败。的确，如果我还是个小孩子，把过错归咎于母亲用木制汤勺把我打傻了会更容易一些，但总会有些时候，我们必须走上前对自己的行为负责。把注意力集中在“赚钱”上，一个交易者仿佛会看到很多机会，其实那里一无所有。

获得这个启示后，我就开始做两件非同以往的事情。首先，我开始每个周末从交易账户划出所有赢利。这让我保持专注于产生小的、稳定的收入，而不是想着一夜暴富。后来我改进了这一点，今天称为“现金流交易”，很快我会进一步谈到这套交易方法的细节（在交易中，有为了现金流的交易，也有为了创造财富的交易——两者差别很大）。

我还发现把钱划出是一个保护赢利的好办法——如果把它们安全地藏起来，市场的手就伸不到它们那里。这些赢利我多数用来进行长期投资，比如土地和黄金，但我同样会留出一些钱来休闲娱乐——据我所知，我们毕竟只能活一次。还有我从另一个成功的交易者身上学到的重要一点是，不需要每天都交易。我开始注意到，有些日子我一个交易也没有，不是我不想交易，只不过是因为我等待的定式没有出现。

第二件事情是，我让自己使用的不同定式相互间展开竞争。这样我可以在每个月的月底衡量每一个定式的表现。那些赚钱的定式，我继续使用；那些赔钱的定式，我抛弃。这对我的交易来说至关重要。我维持竞争进行的唯一方法是，每次都使用同样的方式执行我的交易定式。我用包含25个交易的组合来完成交易。这样做的额外好处是，可以削弱我当时正在进行的交易在一系列交易中的权重。这只是“25局13胜”——没什么大不了的。哪次我偏离了标准的定式，我就会在交易日志里将其记录下来，标记为“冲动交易”。我也跟踪观察这种交易的表现。经过我对冲动交易（哇喔，这个市场还要上涨，我必须加入）将近6个月的跟踪观察，我认识到，它们没为我赚到什么钱，而且实际上还阻止我以交易来谋生。的确，它们很有意思，但却没什么用。

在同其他交易者一起工作的过程中，我发现冲动交易是人们断送身家最普遍的原因之一。这些交易者没有计划。这些交易者只是感觉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

做多正确就做多；感觉做空正确就做空。要不就是觉得太无聊了该做点交易。我的办公室里确实有过这样的交易者，他们是过来专门进行冲动交易的，当我没在看着的时候，他们偷偷地下单交易。想投身进去参与市场活动的欲望是那样的强烈。就像依赖药物成瘾一样，它从来不会长期有效。我治疗他们的方法就是干脆坐在他们身边，看着他们交易，然后做和他们正好相反的交易。在一天结束，或者周末的时候，我们比较大家的盈亏结算单，这通常都能说明问题。这是一种双赢局面，因为这给冲动交易者一个很好的教训——做着和他们正好相反的事情而且赚了钱的人就近在眼前——这对我也是非常有利润的操练。

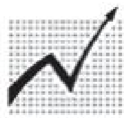
治愈冲动交易的良药是耐心。还要理解诚信——一个我们很快就会逐渐谈到的话题。无论是在学习哪些定式对你最有用，还是在等待那些定式出现时，耐心都是对交易者至关重要的品质。不能正视冲动是魔鬼的交易者，请停止交易，前往拉斯维加斯。结果完全相同——他们会输光所有钱。但至少拉斯维加斯的酒水是免费的。

如果你和一个人产生感情纠葛，而他（她）贬损你努力付出的心血，破灭你的梦想，那么是时候离开这个人继续前进了。正是出于这种想法，我和冲动交易“分手”了。我曾经喜欢过冲动交易，它有趣，它让我感觉良好，它激情四射。但最后的结局是冲动交易正在毁灭我的潜力，阻止我实现成为全职交易者的梦想。形成这个认识以后，我立即采取行动，从我的生命中切除这个毒瘤。这包括一个奖励和惩罚机制，我在本书后面、制订商业计划的章节里将要谈论到。

最后，我坚守着那些信任我的朋友们——那些定式，只要给它们一点点机会，它们就能发挥作用。一旦我能够每次都用完全一样的方式、前后一致地遵循我的定式，我就能完成向全职交易的转变。我的转变大部分是心理上的，发展出一种我所谓的“职业的心理状态”。

对了，顺便说一下，直到多年以后，我在拉斯维加斯的交易者博览会上发表演讲，讲述“明尼苏达州愚蠢买房”故事时，我的妻子才真正知道这件事情。她当时正坐在听众席上，而我完全忘记了我还从来没有告诉过她。她周围的每个人都开始发问：“哇，你是怎么样看待这件事的？！”后来，她朝我走来，带着甜甜的微笑，眨了几下眼睛，说：“那你还有什么其他事情没向我坦白？”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



为什么大多数交易者总要爆一次仓才会长记性

交易者心理学是这样一门学问：在它真正决定大局之前，似乎无关大局。就像你换掉一个漏气的车胎，或者你三岁的女儿在堵车的时候大吵着："不，爸爸，我现在就要上厕所！"你认为永远不会出问题，至少不会发生在你身上，或者在决定性时刻到来之前你就能解决掉。然而，决定性时刻往往在最不合适的时机出现，恰似屋漏偏逢连夜雨。你的女儿说她憋不住要拉在车上是一回事，但当她真的做了，那就完全是另一回事了。

交易者心理学这个词本身，随着交易者逐渐接近在市场上成功进行交易的目标，会越来越频繁地被挂在嘴边，因为交易者变得越接近前后一致，他就能越明显看出他最大的敌人不是和他交易方向相反的个人。和生活中方方面面的例子一样，我们最大的敌人往往就是每天早上我们对着镜子看到的人。不幸的是，大多数交易者，包括我自己，在把账户爆仓以前从来没有认识到这一点。"哇，"他们叫道，"我从来没想过这事会发生在我身上。"交易老手把这称为学费。

交易者发现他们面对的第一个心理问题是上瘾。当人们听到交易者谈论上瘾时，通常想到的有赌博、对仓促进行交易上瘾、交易者建立头寸后幻想着股票按照他（她）的想法运行然后赚大钱、因为期待而激动得浑身发抖。但所有这些瘾和一种瘾比起来都相形见绌，那就是，总想证明自己是对的，或者更糟的是，总想证明自己不会错。它驱使人类行为进入荒诞的境界。

举个例子，只要市场不会一夜间崩盘，进行交易就可能赚钱，这是个合理的定式，也是个合理假设。止损可能会用到。风险可以评估。1995年1月17日清晨，一场地震袭击日本，导致日本股市大盘跳水。一个特别的交易员看到了事情的演变，观察到他的损失在增加，然后开始双倍数量和三倍数量买入，为了摊薄他的平均成本，希望挽回损失然后在这个交易上赚钱。股市未能实现反弹，这个交易者，尼克·里森，夺门而出，留下一个字条上面写道，"对不起。"这个交易损失了13亿美元，使巴林银行破产。尽管这是个极端的例子，但全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

世界各种小得多的账户每天都发生这样的事情。也许对比起来5000美元似乎不算什么，但如果那是你的全部交易本金，损失掉这个数额就和损失掉13亿美元一样产生灾难性的后果。好吧，也许程度还算不上灾难性，不过你应该明白我的意思。

在职业生涯的许多方面，坚持认为自己正确继而成瘾是一种力量。这迫使我们更努力地工作去实现我们的目标，向自己和其他人证明我们能让理想变成现实。它可以让我们把一次本来是灾难性的挫折仅仅当成是一个学习的经验，继续前进，抖落身上的灰尘，翻身上马重新启程。每一个交易日都像电影《洛奇》一样。他是一个没上过学但心地善良、为高利贷工作的讨债人，没有人相信他能获取世界重量级拳击比赛冠军。但是他相信，他可以证明其他所有人都是错的，向所有人证明他才是对的，这成就了一部伟大的电影。这对于坚持不懈、追求梦想的人是一堂精彩的生活课程。但如果你试图在交易中这样做——试图在亏损的交易中坚持直到反败为胜，这样就能对所有人证明你没有错——你将会被彻底打败。也许眼下这次交易没有发生，也许下次交易也没有发生，但一定会出现，最终将导致账户爆仓。的确，我们中的多数人永远不会搞垮一家银行，但抹杀掉你一生的积蓄其实几乎同样严重。交易是唯一通过剥夺你的金钱来对顽强不屈进行惩罚的职业。应该顽强不屈地学习如何做一个更好的交易者，而不是证明在眼前这一次交易中你是对的。

不仅仅是人类证明正确的需求使交易者心理进行了一场复杂的斗争，还有人类心灵的其他力量——使行为合理化的力量。这个话题我在前文已经触及，但值得从另一个稍微不同的视角快速观察一下。

电影《山水又相逢》中，杰夫·高布伦（Jeff Goldblum）扮演的角色用一种尤为突出的方式谈论了这个话题。

迈克尔：不要批判借口。离开借口我们怎么活？我不认识谁可以不编造两三个动听的借口就能熬过一天。它们比性更重要。

山姆：啊，得了吧。没什么比性更重要。

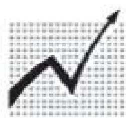
迈克尔：哦，是么？你有过一星期不找一个借口吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

把你视野中的事情合理化意味着重写故事，用一种让你感觉舒服的方式改写真实发生的事情，让你的头寸看起来像是正确的选择。“这次交易不会一直和我作对，”交易者乔认为。“他们不能把我振出局！”如果交易成功了，交易者乔就会赞美自己真是一个天才。他就知道会成功，尤其在这次特定的交易上，我们估且称之为一种直觉吧。当然，因为交易成功了，这就证明了他的分析完全正确。“你懂的，”他一边考虑一边自言自语，“我觉得时候到了，下次交易可以提高我的交易规模。”

一个人可以在他生活的所有领域粉饰现实，重塑他对于每件事情的解释，使他站在最有利于自己的位置上，让初始形象保持不变。毕竟，如果你有非常重要的事情要在电脑上完成，那么忽略你的孩子们也没有什么关系，就这样产生了合理化借口。我们没有人会承认自己是不合格的父母。

然而，在交易中，交易日结束时，成绩就这样呈现在你的结算单上。无论你说服自己是多么的“正确”，在你企图证明自己正确的时候产生的损失始终是一个损失，你的故事对于中性思维的市场来说什么也不是。结算单面前人人平等。它向你揭露出你到底是什么人，很多时候真实的写照并不美丽。遗憾的是，大多数人宁愿做其他任何事情也不愿意面对自我，不敢与他们理想中的形象当面对质。这毫无乐趣。相信我，在我分析我的交易人格以前，作为一个人，我有更好的品质。而这就是交易会有这么高失败率的原因。缺点将在结算单上爆发。它们必须集中解决——不能仅仅在理论上，不能只依靠交易日志上的一些记录，而是要在实践中，在每一个交易中。当我每一次交易都全心全意要成为更好的交易者，而不是找理由证明自己交易正确的时候，比赛就因我而改变了。



交易者心态：交易时如何全神贯注？困难时如何气定神闲

伟大的交易是一种平衡行为。每一笔交易都要求我们把自己分成两半：谨慎和勇敢。我们需要谨慎来维持耐心，要有勇气去参与交易，还要有勇气停留在成功的交易中，一旦获得赢利需要谨慎地保护

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

——但不能太过度，这样就不会因为小幅波动止损出局。最重要的是有勇气承认我们的交易错了，及时出逃。所有这些因素构成伟大的交易，所以伟大的交易者才会这么罕见。这种平衡行为就是这么多A类型个性在市场中表现差的原因。他们可能大胆、勇敢、果断，但他们通常缺乏谨慎、耐心，以及承认他们第一印象错误的性格。或者，更简单地说，他们没有能力承认，虽然他们的定式可能像一名瑞典互惠生那样迷人，但交易的进展却出乎意料。市场不在乎一个定式是不是好定式。市场依然我行我素。

交易一开始，一场心理斗争就展开了。这是一场一边肩膀上是恶魔，另一边肩膀上是天使的经典剧目。一个叫你使尽浑身解数坚持，不管证据显示什么，事情最终将按你预计的发展下去；而另一个在你耳边惊声尖叫，让你保护本金、离场、接受微小的赢利或者微小的损失，马上离场！这是一种强烈的感觉，尤其是对交易初学者而言，因此一个清晰的交易策略至关重要。一个可以让你完全信任的交易计划就像是一对消声耳塞，屏蔽掉那些嘈杂的噪声。离开行动计划去交易，就如同你在腰上绑几块生牛排，然后到亚马逊河里游泳。锻炼效果也许不错，但在水里的时间越长，你越有可能血腥收场。

恐惧会在你不按照计划交易时占据你的内心，恐惧扎根以后，你很容易失去主见、过早退出，与赢利机会失之交臂。恐惧甚至能导致交易者做一些看起来和恐惧完全相反的事情。它让交易者的心高高悬起，危险信号出现很久以后他们还停留在交易中。也就是说，恐惧触发了不理智的大胆。在交易中停留需要勇气，这一点是肯定的，但太多的交易者太晚才学到的教训是，退出一个明显失败的交易需要同样、甚至更多的勇气。交易者的反应越迟钝，他毁灭的可能性就越大。

我经常想起一位著名的将军说的话：“撤退是完全合理的军事战术。”在战争与交易的所有共同点中，没有什么比这一点更真实。接受一个小损失并不是耻辱。实际上，如果接受小额亏损可以防止你的损失扩大，这应该被视为一个胜利。如果事情没有按照你希望的方式发展，那么保住你的本金，活下来改日再战是明智的选择。永远记住，重新入市只不过是多交一份佣金而已。清仓，散散步，清醒一下头脑。市场跑不到哪儿去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这听起来很简单，似乎你可以在每次交易开始就轻易解决，退出得不会太早也不会太晚，在正确的时间拥有恰到好处的勇气，但对大多数交易者来说，这其实是巨大的思想转变。对着图表，我们都是事后诸葛亮。但成就或者毁灭一个交易者的是，在不能清楚知道接下来会发生什么事情的时候进行实时决策。任何人都能告诉你，本来你应该怎么做。

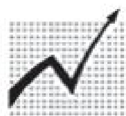
关注市场需要极大的灵活性。最伟大的交易者达到了某种禅的境界。实际上，这是交易世界中精彩的、有时候令人捧腹的悖论之一：严肃的交易者们穿着极其昂贵的正装碰面，在他们关于熊市和牛市日常肉搏战的谈话中用一些禅语点缀。“鲜花的意义在于盛开。”或者可能更切题的，“无我，无苦。”吸取到这些经验的人在市场中赚钱，因为他们已经学到，当你对市场形成自己的看法时，你所做的只不过是：形成一种看法。你必须对其他可能性留有余地。而当你知道自己的看法错误时，必须有勇气离场，有信心接受另一个艰难事实：机遇总会再度光临。同样，市场跑不到哪儿去。

一旦交易者认同市场永恒波动、新机会无穷无尽，他就能明白，没必要在半信半疑的时候进入市场。干脆袖手旁观，等待定式自己清晰地呈现在面前。不是“可能”也不是“差不多”，它就出现在面前。与此同时，交易者的主要任务是和无聊做斗争，保持空仓。出于无聊而买卖头寸的交易者，在花时间处理平庸交易时，好的交易与他们擦肩而过。太早进入、太迟退出就意味着别人抢了你当天的饭碗。你的止损是另一个交易者的第一目标。

市场每天变化。照字面理解，从一天到另一天，指令组合及交易者行为永远不会完全相同。当你一天又一天地看到同一类型的定式，或者期待市场同类运动时，这一事实的重要性可能难以把握。但千真万确的是，市场不停变化持续形成新的组合。每一天每一分钟都有无数的可能。你知道每次给一副扑克洗牌的时候，历史上曾经出现过相同排列顺序的概率有多么微小吗？实际上，扑克全排列的结果像天文数字一样，顺序不同才是正常。想象一下这对于市场来说意味着什么，相比起来市场上的变量何其巨大。出于这个原因，对你至关重要的是，每天都用新眼光考虑各种可能性，不是仅仅观察今天和昨天、前天有什么联系，而是单独地考虑今天、现在这一刻。你必须始终追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

问自己："现在，市场正在告诉我什么？"不要把自己的任何预想或者企图摆上台面。

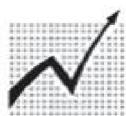


树立长胜心态最简单的方法是什么

正如一位职业赌博者对连胜或连败都毫不在意一样，伟大的交易者懂得从容应对沉重打击（因为他们太习惯于受打击了），同时管理他们的资金不至于因一场失败就让他们破产。

一个树立正确心态的策略是：别把你的钱当钱。少年时期打过工的人肯定都记得这样的思考方式：每一个小时的工作都可以转化为现实生活中的心愿。一小时的工作可以换成汽车里的一点汽油，一个电影之夜，或者和女朋友共进晚餐。交易中也存在着完全相同的诱惑，比方说，"我刚刚赚了买车的钱"，或者，"那笔亏损本来可以用来买个新的家庭娱乐中心"。不要把它看作钱。在交易世界里，记住，钱只不过是游戏的工具，一种记录分数的手段。

虽然剥离掉金钱本来的价值肯定对现实生活存在风险，但这是在交易日中排除情绪因素的良好习惯。在你忘记钱是游戏工具并重新用购买力来考虑钱的那一时刻，你就等于宣判自己更情绪化而不是依赖技术，而这对任何交易者都是致命毒药。



个人诚信与成功交易有什么关系

在人生这场游戏中，一切都在发挥作用：时间、资金、关系、社会地位。日常生活的每一个因素都在你的掌握中，你通过在每个类别中明智地投资来保护生活的方方面面。其实，你的生活质量完全取决于你驾驭这些投资的方式。对健康的投资是有规律地善待自己的身体，并合理地索取。对关系的投资是培养它们，尊敬地对待和照顾它们。你为了美好人生而进行投资的方式可以归结为一个词：诚信。

诚信通常被认为是你对其他人言行一致、说到做到。如果你说过要出席一个会议，你就在约好的时间准时出现。如果你答应过拿垃圾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出去倒，你就在垃圾清理工到来之前把垃圾放好。每次你信守承诺，其他人对你的信心就增强。没有人会认真对待不遵守承诺的人。如果你有机会成立一家新的风险企业，而你需要找一个合伙人，你会选谁呢？肯定不找那些在小事情上都不能遵守承诺的人。诚信在世界上自成一种货币。我们通过诚信来告诉其他人，我们没有辜负他们的尊重、爱，以及他们对我们辛勤工作的报答。

如果我们不能同样诚实地对待自己，问题就来了。在买定离手、即将开牌的关键时刻，我们确实要依赖一种自我意识。在不同情况下，我们对自己有不同程度的信心，取决于过去我们如何应对那些情况。在交易中至关重要的是，我们相信自己能够做到：按照计划行动，保存本金，进展突然很不顺利时也不会惊慌失措。如何培养诚实地面对自我呢？很简单：信守诺言。如果我们写下来，下午3点要去健身房，那么哪怕洪水泛滥天翻地覆，我们也要在下午3点去到健身房。同样，如果我们告诉自己：“今天我不吃任何甜点。”那么就坚持计划，尊重承诺，对甜点视而不见。每次说去锻炼却逃避，每次忍不住吃一小片奶酪蛋糕，就有一小部分诚信离我们而去。自我意识就这样逐步瓦解，越来越感觉自己靠不住。最终的结果是什么？对交易者来说，就是害怕进行交易，因为你不知道能不能相信自己，在交易中按照计划执行。而一个不相信自己的交易者注定走向毁灭。

如何树立这种自我意识和这种对自己的信任感？非常简单：对他人、对自己都信守诺言，从今天开始。更重要的是，学会拒绝，这样你就不会过度承诺。而一旦答应了某件事情，不管是与别人碰面喝一杯，还是准时去健身房，都要拼命让它成为现实。必要的时候，即使被认为不可理喻也要去做——毕竟，你是在营造最重要的交易工具，那就是对自己的信心，你能按照交易计划执行，你能信守诺言。

没有人能帮你做到这一点。你只能依靠自己，而且你要绝对相信，你就是那个值得信赖的人。

作为交易者，我们每一刻都面对着可以违背计划的机会。每一根新的柱状线或者K线都是一个让我们失去原则的机会。不管结果是赚是赔，情急之下玩弄你的原则不仅仅是一个坏主意；它还给了你一个信息：你是不可靠的，你的行动没有诚信。最终，你对自己的诚信会被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

侵蚀到你甚至不再相信自己的地步。“天哪，希望我不要再搞砸了。”交易者乔想道。

交易中的诚信是交易计划最关键的组成部分。树立诚信是很容易做到的。从下一个交易开始。按照你的计划执行，信守你的诺言，你的交易技巧将会增强。



现在你的交易之旅走到哪儿了

交易者了解这个过程并认识到他们处于旅途中什么位置是非常关键的。这对交易者自身的发展很重要，但为什么掌握这个概念十分必要，还有一个更微妙的原因——这样交易者就能知道其他交易者正在犯的错误，以及如何从那些错误中获利。你会明白流入你账户中的钱看起来也不再像是被魔法变出来的。这些钱来自某个还在学习市场如何运作的人，他很可能一时心血来潮而被诱惑加入了交易错误的一方。

不管相信与否，今天做交易的每个人都有大致相等的机会在他的下一笔交易中赚钱。仅仅一笔交易赚钱根本要不了多少技巧。差距出现在60笔交易、100笔交易或者1000笔交易的过程中。谁有能力通过这么多笔交易的过程产生向上的资产曲线？那一定是已经从下列四个基本交易阶段毕业的人：

- 阶段一：注定失败——6个月到1年
- 阶段二：战战兢兢交易——2个月到6个月
- 阶段三：寻找圣杯——6个月到死亡
- 阶段四：学会如何不亏损

我发现大多数交易者以这样或那样的方式经历这些阶段。遗憾的是，到他们走完阶段三的时候，他们通常已经耗尽了资金，再也不能继续前进，或者掌握“学会如何不亏损。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

阶段五，当然是代表交易者已经变得可以持续赢利。这不是指每次交易都赚钱——它是指创造一个整体向上倾斜的资产曲线。它意味着你能严格自律，有能力从市场获得持续的收入。这意味着相信你自己，不会再破坏原则把事情搞砸。记住，交易者放弃计划之日，就是市场准备进攻之时。市场总是耐心等待，随时滋养情绪，随时准备引诱交易者重蹈覆辙……只要一次就够了！而交易甚至可能成功。如果交易成功了，也并不重要。那不是重点。只要你破坏原则一次，而交易反而成功了，那么你就会再次破坏原则。在某个时候，它会回过头来困扰你和你的交易账户。一句话，纪律和耐心务必贯穿于每一笔交易。你开始明白这是决定胜局的战斗了吗？



交易阶段一：注定失败——让一个人在生活中成功的品质，往往会在市场中害死他们

以希望为生的人将被饿死。

——本杰明·富兰克林

有人说过，通往地狱的道路是由良好的意愿铺成的。这在交易世界中是最明显的了（当你开始雇用亲戚来帮忙经营企业时，这也很明显，但那是留给另一本书的故事）。我还没见过什么人是以亏损为目标进行交易的。每个人的意愿都恰恰相反，是想赚钱。而且，人们进入交易世界做的第一件事情就是借鉴他们过去行之有效的经验。问题在于，日常生活中让一个人实现目标的策略对交易没用；实际上，这些策略正是交易失败的主要原因之一。虽然良好的判断力对于一个人在公司内爬升晋级或者开展业务非常重要，但我们已经见识到了，在TASR交易里“良好的判断力”没有起作用。这也许是有史以来发生在人类乐观天性上的最惨痛的教训，我们得出这样的结论：日常生活中一个人实现梦想达成目标的策略对交易没用；实际上，这些策略正是交易失败的主要原因之一。坚定、勇敢、正向思维、不屈不挠等让人们在生活中某个领域成功的品质，只不过使他们成为市场中的鱼肉。正是这类交易者，顽固地坚守亏损的头寸，在情况不断恶化时还不停增加头寸，使用正向思维技巧幻想着这次交易最终能反败为胜。不管安然公司的职员听过多少托尼·罗宾斯（Tony Robbins）的励志录

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

音，也不可能让他们的股票再回到每股90美元。意识不到这个现象的交易者从一开始就注定失败。这并不是说，一个人不应该对自己最终成为一名成功交易者抱有正面想法，完全不是这样。然而，如果交易者假设自己做的每一笔交易都可能会失败，那么结果会好得多。这样，交易者学会集中注意保护下行空间，最小化风险。上行空间可以自己照顾好自己，不用你操心。最容易失控的是下行空间。请积极对待生活，消极对待你的下次交易。

交易者如果认同外部社会对“好”“坏”行为的奖惩标准，依照以外部社会为导向的心态“玩市场游戏”，那么从第一天起就注定失败。举例来说，当市场有希望回到盈亏平衡点时，“斩仓”很困难。在盈亏平衡点，交易者就不是“输家”。因此，根据社会标准，如果交易者结清头寸后能有赢利，他们就是“成功者”。这导致“偶尔”撤销止损指令，期望能扳平离场，成为大家眼中的赢家。这可能连续10次甚至连续100次都奏效，但只要有一次行不通，这一次就能让交易者一败涂地。意外发生的这一天，这些交易者们成为引起市场“支离破碎波动”的众人中的一员，他们恼怒地猛敲键盘，要摆脱这笔毁掉他们账户的交易。这种撤销止损的习惯，即使只是偶尔为之，也是由于定义赢家输家的社会观念造成的。没有什么能比这种习惯更快地毁掉交易者账户了，而且账户越小，被消灭得就越快。通过使用限价止损，并坚持执行，散户交易者至少还有拼搏机会去争取用交易谋生。一句话，如果连这一点都做不到，就别想做一个交易者。

一开始就发生在交易者身上的情况是，他们很自然地陷入一个循环中：在他们赚钱的日子里，把自己归为好的交易者；在他们亏钱的日子里，把自己归为差的交易者。根据适用于一般社会的原则，这是潜移默化进入他们身心的日常反应。毕竟，学习成绩全优说明一个学生是成功的，而不及格则说明他失败，不是吗？如果我在本书中只能强调一点，那就是：交易与一般社会毫无关系。实际上，市场下套的办法是，拿大多数人内心最挚爱的东西，作为利用他们的手段。市场通过这样的方式欣欣向荣：攫取控制一般社会的社会规则和社会理想，随意把它们捏扁掐圆，付之一炬，再强人所难地向新交易者灌输。任何不清楚这个现象的交易者，从开盘起就注定是“人为刀俎，我为鱼肉”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一般社会准则告诉我们，亏钱等于失败，赚钱等于成功。度过了亏损的一天后，交易者下意识地想："我亏了钱。我不该这样做。如果我把止损单撤掉，市场会反弹而且让我扳平离场，那样我就仍然可以角逐成功。"因此出现的情况是，交易者开始寻找机会撤销他的止损单，力图不要以亏损的交易收场。当然不是每次交易都这样，仅仅在有些交易上。那么，交易者怎样决定什么时候这样做？很简单，当他们在交易中时，只好使用自己的"判断力"，而这正是职业交易者进场猎杀的时候。

社会对金钱的这种关注，诱使交易者养成这类导致他们毁灭的习惯。撤销止损指令，希望能够扳平离场，这是交易者可能养成的最坏的习惯之一。确实，这样做有时候是可行的，但只要一次失手就会变成一场灾难，账户里一半或者更多的资金将被一扫而空。尽管世界上其他人把亏损看作坏事情，但在交易里，小额的亏损是成功的最佳标志。在交易之外没有人能够理解这一点，所以不要浪费时间跟你的亲家解释昨天只亏损了2000美元为什么竟然是你成功计划的一部分。是的，这表明你在做自己的本职工作，只要太阳照常从东方升起，就永远会有人不理解。理解交易者的人只能是其他交易者。就个人而言，别人在鸡尾酒会上问起我是做什么工作时，我发觉说自己是个慈善工作者要容易得多。至少人们听得明白，还能引起共鸣。

对交易新手来说，最大的问题就是调整他们的思考方式，认识到在交易里，亏损就是胜利。职业交易者的工作就是接受小额亏损。大多数交易者没有认识到，每个月里只有几天能赚到大钱。其余的时间里，交易者的本职工作是活下去，免受灭顶之灾。核心思想在于为大行情的降临而保持交易账户完好。如果星期一交易者连续三次小额亏损，到全天结束时亏损，那么他们就完成了本职工作，而且有机会成为成功的职业交易者，因为他们保住了账户的主体完好，可以在市场真正运动起来的那几天使用。这就是交易的含义。交易就是交易者忠于自己设置的参数，忠于他们决定遵循的定式。交易不是本能反应，不是追逐CNBC（美国全国广播公司财经频道）播放的最新访谈。那是交易的破灭之路。

我记得在2003年曾接到一个家伙的电话，他为家族运营1000万美元的对冲基金。我一直不明白他怎么可以胜任这个角色，虽然他好像提到过知道怎样使用互联网。他给我发了一封关于YHOO（雅虎公司）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的电子邮件，征求我的意见。我看了下图表。这只股票正沿着趋势走高，成交量配合很好，于是我告诉他几个不同的定式，说我会用它们来做多这只股票。显然，这不是他想要的答案，因为第二天他又打电话来告诉我，我对图表的解读有错误。在听着他对网页浏览量和市盈率（P/E）夸夸其谈时，我恍然大悟。我打断了他，问道：“你在什么价位卖空这只股票？”短暂的沉默过后，传来一声咳嗽，真相浮出水面。他根据一份新闻邮件的建议，在12.00美元卖空。股票反弹时，新闻邮件提示卖空更多，他也照做了。到我和他谈话的时候，他已经卖空了400000股，均价16.25美元，总共动用650万美元。

我问他新闻邮件是不是还说要卖空，他回答说没有。我查看了报价屏幕，看到YHOO（雅虎公司）在22.50美元价位交易，而且刚刚突破52周新高。他问我，是不是应该再进一步卖空，提高卖空的平均价，“那样股票不用下跌多少就可以让我扳平离场了”。

此时，他这笔交易浮亏250万美元，他的家族还没有看到结算单，而他竭力想挽救自己作为家族金融大师的前程。他的思想已经完全失去理性。我告诉他，他需要了结交易，或者至少买进看涨期权来对冲。我甚至告诉他，YHOO（雅虎公司）会一直上涨，直到所有卖空的人都认输、回补。显然，这也不是他要的建议。结果他又卖空100000股。最后在YHOO（雅虎公司）涨到30美元时投降了，亏损625万美元。这是一个极其悲惨的故事，但是在所有类型、各种不同规模的账户中，这样的故事一直在上演。这个人不想接受小额亏损，因为他不想被家族看成是一个失败者。他的座右铭变成：“只要我坚持住头寸，就不是真正的亏损。”这就像你任由内脏出血，而选择不去看病一样。“只要我不去看病，就没有人知道我快死了。”相信我，一旦你死了，人们一定会发现真相。

在亏损的头寸上摊低成本，就像往下沉的船上倒灌更多的水。这位家族基金经理在YHOO（雅虎公司）创出新高的过程中不断卖空，其实他还不如对着《蒙娜丽莎》钉钉子。两者都是故意的破坏行为。金融策划师总在谈论平均成本法，我称之为平均亏损法。在赢利的交易上加码，可以；但在亏损的交易上加码，那就是有病（除非分批建仓直至足额头寸是你交易计划的一部分）。如果你发现一些员工偷东西，你是给他们升职呢？还是解雇他们，然后另找他人？这个做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

YHOO（雅虎公司）交易的人会给他们升职，提供住房补贴，还有充裕的退休金。

当交易者临近阶段一的终点时，假如他们还或多或少有点资金剩余，那他们就获得了宝贵的经验。但是，他们还不太清楚为什么会倍受市场打击。不是因为他们好像每次交易都亏钱。实际上，他们做过一些很棒的交易。不幸的是，他们也好多次被沉重地击倒，账户岌岌可危。他们启程时雄心勃勃，而现在他们只想更小心一点。归根到底，他们不想再亏什么钱了。欢迎进入阶段二。



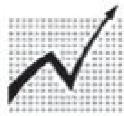
交易阶段二：战战兢兢交易，或者，“碰什么都赔钱”

许多交易者认为，只要更小心谨慎，交易就会改善。他们错了。

当交易者决定自己不想再继续亏钱的时候，他们不知不觉地变成交易世界里“不要太早入市”的拥护者。他们等了又等，反复确认，直到交易看起来很好以后，才进行交易。在这样的行动方案下，如果市场开始反弹，到交易者绝对确信这是一次真正的上涨时才进入交易，此时的价位已经离这轮行情的最高点不远了。他和其他这样做的交易者一样，只不过是给市场补充了开始下跌所需要的燃料。为什么呢？因为市场突然多出了大量设置在当前价格下方的止损单，就像森林大火中风助火势，这些止损单将点燃一场抛售。这种安全、谨慎的入市很快变成亏损。这一次的不同在于，谨慎的交易者虔诚地坚持他们的止损。问题是这种过分谨慎的行为导致他们的入市点极差，他们被止损出局的几率极高。是的，小额亏损是对的，但如果几乎每次交易结果都是小额亏损，账户最终也会被消耗殆尽。

阶段二通常不会持续太长时间。这个阶段的交易者一般不会亏很多钱，但他们失败得够多了。一旦交易者知道自己可以坚持止损，但入市点却令人痛苦，他们就达到了酒鬼所说的一种“清醒时刻”。如果交易者的入市点很差，那么显然他们的指标很差，因此他们去寻找一些更好的指标。于是开始了寻找圣杯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



交易阶段三：为什么寻找圣杯必定会制约你成为成功的交易者和投资者

寻找那个几乎每次都生效的万能指标，使交易者走上了一条尸横遍野、梦想破碎、目瞪口呆之路。许多交易者耗尽余生，荒废在这段寻找过程中。具有讽刺意味的是，人们在这个阶段认为自己作为交易者在成长，而事实是他们作为交易者的成长已经无以为继，要遭遇比莫妮卡·莱温斯基（Monica Lewinsky）在政府里的前程更顽固、更剧烈的阻挠。处于阶段三的交易者在失败的游戏中泥足深陷、不能自拔，可能持续几年、几十年甚至更久。最终结果是交易者耗费时间一次又一次重复同样的错误，或者幸福地找到可以去犯的新错误。

发生的这个循环，是永远寻找下一个最好东西的循环。而将来带给交易者诱人回报的，是对那个“如此特别的”指标或系统的寻找过程。在典型的场景里，这表示一头扎进几个不同的交易程序或思想中，无休止地调整它们，直到它们展现魔力。一个典型的场景是，交易者开发出一套简单的机械交易规则，当然，这些规则是保密的，它们将帮助交易者每年赚取丰厚的利润，几乎没有风险，而且只需要少量的资金。当他们看到，这些方法在选好的历史数据上精心地进行模拟大获成功时，他们激动万分。那些效果不好的方法可以很容易被“过滤掉”。这种类型的交易者离开人世的时候，一般带着关于交易有多么成功的一页纸总结，和一叠几十页纸的文件解释什么时候不要进行交易。

其他困在阶段三的交易者，会去参加研讨会、学习趋势，以及学习永远不要逆势而为的重要性。他们发现了移动平均线的魔力，还有趋势改变时它们如何交叉。太神奇了！当市场依照趋势运行时，这些方法的表现很漂亮。然而，最终这些交易者垂头丧气，他们发现市场在75%的时间里是横向走势。

这可能把交易者引向期权交易的世界，他们开始关注价差套利来控制风险，或者发售期权获得权利金来产生每月收入。在市场振荡的时间里，这样做效果很好，但是，当市场再次趋势运行时，这些头寸可能而且确实也经常被宰割。

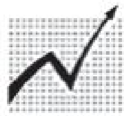
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这样的例子不胜枚举。在贯穿这个旅程的不同阶段，在交易者学习了大量的系统、策略和指标以后，有一天他们坐下来创造自己认为完美的图表和指标。然后他们开始使用它。在开始的几天里，它可能运转正常，甚至在开始的几周里都这样，但接下来被认为完美的定式却让交易者引火烧身。于是，他们不再使用参数设置为12、26、9的MACD，他们从什么地方读到，12、17、10的参数设置更灵敏。他们继续行动，使用新的设置重新格式化所有图表，热切地期待下一个交易日。他们的定式只管用了几天或者几个星期，然后一些交易定式不灵了。交易者回到网络世界里。他们坚定不移，全神贯注。他们忽略了家庭，错过了女儿的垒球比赛，不觉时间流逝。但这一切都是值得的，因为7天后，在凌晨3：45，他们找到了他们一直在寻找的东西。在随机指标上，他们一直使用的参数是14、3、3，但他们本来应该使用的是15、3、1！他们把它键入图表，应用到历史数据上。这样效果好多了。交易者再一次重新格式化所有图表，然后再一次，热切地期待着下一个交易日。

当这样没有用时，他们从15分钟图切换到13分钟图。那样也不起作用时，他们又从交易E迷你标准普尔（E-mini S&P）转战到E迷你纳斯达克（E-mini Nasdaq）。而那样还不起作用时，他们听说欧元是个好去处。那样仍旧没有用时，他们变成黄金痴迷者，因为，难道你不知道黄金才是唯一真实的货币？永远、永远、永远都有下一个最好的东西。这个循环周而复始、永续不断，直到交易者对这种过山车感到恶心，在下一站跳下车。大多数人从来没有认识到这一点，沉溺在其中，耗尽他们交易生涯的剩余时光。他们的孩子从嗷嗷待哺到长大成人，他们却几乎没有察觉，因为他们还在迷失，还在调整着下一个最好的东西，从来没有意识到自己是调整策略的白痴，是任何赌场都乐意张开双臂欢迎的人。就像2月明尼苏达州的德卢斯，待在那里实在是太糟了。

整个处境可以简洁地用本·麦兹里奇（Ben Mezrich）风趣的著作《丑陋的美国人：为巨额利润而操纵亚洲市场的艾维里格牛仔们》中一个对冲基金从业者的话来概括：“套利的整个游戏就在于找出谁是傻瓜。如果你找不出傻瓜——嗯，那么你就是傻瓜。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



交易者被困在阶段一、二或三的迹象

这里有另外一些轶事和情景，可以让交易者知道他们还陷在交易的这些初级阶段里。

接近前有效

波段交易者使用的一个流行的指令类型叫作GTC指令，或者叫“撤销前有效”。顾名思义，“保持我的指令下达到位，直到触及我的目标价或者直到我撤销该指令为止”。我和我的合伙人，还有很多经纪人，把GTC叫作“接近前有效”。这是因为许多交易者会保持他们的“撤销前有效”指令下达到位，一直到价格行动“接近”他们的指令为止。经常出现的情况是：他们买入的股票强劲反弹，逐渐靠近他们的GTC卖出指令价位。他们开始看着股票想：“这只股票的表现太棒了！我不想卖出它，因为它还要继续冲高。”于是，他们给经纪人打电话，撤销了自己的GTC卖出指令。股票上涨，冲高穿过那个指令的价格水平，然后终于开始大幅回落。交易者没有离场策略，而股票持续下跌，变成赔钱的买卖。从贪婪的剧目开始，演变成恐惧的剧目。当这样的事情反复在交易者身上发生以后，他们就开始真的对赔钱害怕起来。

大小确实有影响

当交易者变得胆怯，并开始把多数注意力集中在不要犯错上时，各种各样坏事情开始发生。最普遍的是交易者建立新的头寸后，只要一看到很小的赢利，他们就平仓。他们在10100点买入迷你道琼斯指数期货（mini-sized Dow），道指涨到10104。尽管这时出现了绝佳的买入信号，没有任何卖出信号，但不可思议的是，他们竟然获利了结，大概他们觉得如果让市场把利润从自己手里夺走会遭天谴吧。所以他们把道指4个点的赢利装进口袋，等于每张合约20美元，或者扣除手续费后大概14美元。他们也不去理会指数在给出离场信号前，又继续上涨了40点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

发生的情况是，这些交易者拿到一个4点的赢利、一个3点的赢利、一个6点的赢利，然后在这天的最后一笔交易上，拿到一个30点损失。这样，在4次交易中胜利了3次，但他们当天是亏损的。这就是可能发生在交易者身上的一种比较典型的情况，他们的心态是，不想经历那种眼睁睁地看着赢利头寸一路回调直到亏损的痛苦。

许多经纪商真正地分析客户账户，以期预测他们什么时候会爆仓。这样，在亏损实际发生之前，他们可以和这些交易者对冲，本质上就是和客户做反向交易。一个交易账户将要爆仓的第一重要指标是交易频率的提高，并结合着市价指令使用的增多，而不是使用限价指令。进行对冲的公司对此冷眼旁观，开始舔食他们的血肉，和客户账户对赌，每笔交易都进行反向交易。一般来说，突然开始只赢取小额利润的交易者，也会比他们以前交易要频繁得多。重要的是要认识到，一些公司会看出这种行为，并采取有针对性的行动，因为在90%的时间里这意味着交易者马上就要爆掉他的账户了。不要成为那些作为对冲候选人出现在经纪商的雷达屏幕上的交易者。

是的，大小确实有影响。较大的亏损比小额赢利要糟糕得多。然而，交易者因为恐惧而小赢即止同样是不按照计划执行。一个不遵循计划、只对内心情绪起反应的交易者，注定要遭受失败。不是也许，不是很可能，而是注定。

贪婪是大脑的劣质营养品

交易者有无数方法去破坏自己的账户，但贪婪是特别好的一个。发生的情况是交易者形成一种舒适的惯例。也许他们用一个5万美元的账户交易迷你道琼斯指数期货（mini-sized Dow），平均每天赢利250美元。对交易者来说，按照他们的交易资本金，这是个合理的目标。一天晚上，这样一个交易者和他的妻子正在晚餐，妻子问起交易进展得怎么样。交易者回答说一切顺利。妻子很开心，说了类似这样的话：“好啊，我一直都想告诉你，我真的很喜欢BMW（宝马汽车），既然你的交易一切顺利，我们可以去买一辆吗？”

于是，第二天交易者醒来，想到：“如果我准备买辆BMW，我必须加快交易进度，开始每天赚750美元。这样我就可以攒下一大笔首付金，在接下来的6~8个星期内我就可以拿到车了。”在交易者说出这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

话的一瞬间，在他头脑中遥远的最深处，扳机扣动了，而他浑然不觉地进入了一个阶段——在那里，他无法做好任何事情。他不再坚持最初设定的参数，他准备开始攫取更多。过去在迷你道指上看起来完美的20点赢利，现在显得微不足道——它当然对购买BMW没有多大影响。所以头寸没有卖出，交易者按兵不动，等待市场给他更多钱。市场不可避免地扭转，交易者最终被止损出局，亏损离场。在这种心态下，过去曾经看起来可观的赢利变得太渺小，而整套交易计划被扔出窗外。

我记得曾经和一个交易者一起工作过，他处于几乎与上面所述完全一样的处境。他是个好交易者，但最近出现了一连串的亏损，而他想不明白是为什么。我问他是否突然努力交易赚钱，准备购买什么的大的、具体的东西。果然如此。他打算给妻子买件什么东西。我们对这个现象交谈了一会儿，也谈到了毛皮大衣的故事，这个故事是《股票大作手利弗莫尔回忆录》[1]里描写的，而这本埃德温·勒菲弗（Edwin Lefevre）的著作是所有交易者的必读书。我的朋友停顿了一下，摸了摸下巴。“好吧，我想我知道怎么解决这个问题了，”他说，“我干脆和老婆离婚。”

这是孤注一掷的心态，这也是所有交易者的陷阱。重要的是，交易者要记住，市场跑不到哪儿去。就像拉斯维加斯的无限量自助餐一样，它一直都会在那里。没有理由在第一趟往返自助取餐台时就努力把盘子堆到满。你可以端着盘子，慢悠悠地走向取餐台，夹起几只虾，再从容漫步回到自己的桌位尽情享用。接着，吃完以后，你可以过去拿上几片布里白奶酪。没有必要满载而归像一头猪一样狼吞虎咽。自助餐一直都会在那里开放。一个人可以一整天坐在那里，全天都小口享用自助取食。记住，在市场里，牛（牛市、多头）可以赢，熊（熊市、空头）也可以赢，但是猪会被屠宰。

说说杰西·利弗莫尔

很多交易者知道，埃德温·勒菲弗写的《股票大作手利弗莫尔回忆录》是一本关于杰西·利弗莫尔（Jesse Livermore）的书。利弗莫尔是个著名的交易者，他在1929年股市大崩盘中赚了1亿美元（大约是今天的10亿美元）。很多人不知道的是，1934年3月5日，他申请破产；1940年11月28日，他在一家酒店的浴室隔间里，用手枪对自己做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了了结。虽然这听起来不像是对这本书的有力认可，但它确实是任何严肃交易者的必读书。这本书谈论的是给他造就财富的交易策略。而另一本书，由理查德·斯密特恩（Richard Smitten）写的《杰西·利弗莫尔：世界最伟大的股票交易者》（Jesse Livermore，World’ Greatest Stock Trader）则详细地描述了导致他自杀的那段岁月。

我主修过历史，接受过专业训练，采撷过历史数据的碎片，以事实为基础形成观点，还原过去究竟发生了什么事情。根据我阅读到的关于杰西·利弗莫尔的一生和最终死亡的资料，我的观点是，1929年大崩盘后，他患上了欣快症（euphoria）。这种欣快症导致他肆无忌惮地交易，而且交易规模巨大，而这导致他在不到5年的时间里输光了所有财产。虽然他之前曾经三次破产然后东山再起，但这次亏损的规模造成了永久的心理伤害，而“努力全部赚回来”的沉重压力是最终害死他的原因。让我们来看一下欣快症可能对交易者产生什么影响。

欣快症：再定义愚蠢

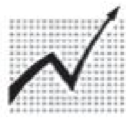
欣快症是交易者为之屈服的最坏的情绪，甚至比贪婪更恶劣。欣快症的情况是，交易者在市场上经历了美好的一天，他们自称为交易世界之王。假设他们通常交易10张合约。好吧，既然他们现在是“王”，他们准备开始交易50张合约，而且还可以比这个规模更大，只要他们觉得喜欢。毕竟，他们现在是“世界上最伟大的交易者”，不可能做错什么。

这经常发生在交易者身上，最后这种疯狂的行为就像轮盘赌时每一次都加倍下注。人们可以一直押红色，每次都加倍下注直到赌赢。这一招很有效，直到他们豁出全部的资金都押红，而抽中的还是黑色为止。仅仅因为交易者感觉自信就双倍或者三倍对头寸加码，同样也是一场骗局。更糟糕的是，这种策略总会导致交易者全部拱手奉还那些最初让他们患上欣快症的美妙的赢利。这给他们增添了额外的压力——现在他们被迫交易，以求回到原来的样子。这当然诱导出大量的坏习惯。

仅仅因为自己感觉交易很了不起而加大交易规模，就如同身处于一桩梦寐以求的幸福婚姻中。交流心有灵犀，生活相敬如宾，夫妻鱼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

水交融。心中充满了幸福。你还能如何改善？双倍加码！来一场婚外恋。理论上听起来似乎是个好主意，但这样做只有一个下场——非常、非常不堪。



模拟交易——为什么它比伊拉克的第纳尔更不值钱

我在2005年写下这个题目时，没有想到推销伊拉克的第纳尔纸币作为投资品的公司，广告会做得越来越流行。诚然，广告听起来很有吸引力。只需要花几千美元，你就可以买到价值100万美元的第纳尔（“当第纳尔与美元等值的时候”，它的价值将是100万美元）。而毫无疑问推销这些第纳尔的公司是唯一的做市商。更不用说这个汇率就是个骗局，在黑市上美元兑换第纳尔的汇率是广告宣传的许多倍（也就是说，伊拉克的第纳尔比广告上更不值钱，因为人们想持有美元）。希望我不是第一个提出警告的人——这种情况正属于：“如果这看起来好得不像是真的，那就不要自欺欺人，因为它只是看起来很美。”确实，在某个时间，第纳尔可能会与美元挂钩，但这与和美元“等值”一点都不沾边。而且假设第纳尔真的和美元等值了，猜猜这是怎样办到的？它的币值将被重估。伊拉克的第纳尔可以随心所欲地印发。它不能产生稀缺性和价值。你被诱惑投入几千美元，希望变成几百万，还不如把钱用来度假或者投资于白银这样的有形资产。而且即使你想卖出第纳尔，谁会买呢？它没有市场。啊，有一个！上eBay卖给相信第纳尔会和美元等值的某人。但要在把戏被拆穿以前赶紧脱手。如果你还半信半疑，这样想一想——假如这是个正当机会的话，那么索罗斯早就已经垄断这个市场了。关于货币他比你我懂得多一点。

这让我想起大约10年前袭击得克萨斯州的“鸵鸟骗局”。鸵鸟5万美元一只，因为鸵鸟肉营养价值很高。不幸的是，没有人买这种肉，所以饲养员只能不停地把存货卖给其他想养鸵鸟的人，这样下去，直到每一个想养鸵鸟的人都有鸵鸟为止。自那以后，毫不夸张地说，你再也无法把这些大鸟送走，而直到今天还有一些鸵鸟在得克萨斯平原上自由漫步。现在我们可以回头看看模拟交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

人们做模拟交易有不多的几个好理由。模拟交易可以帮助交易者了解一个新的执行平台。这样他可以通过一个模拟账户掌握怎样使用软件，避免使用自己不熟悉的系统下达指令时可能出现的代价高昂的错误。另外，在对系统或策略进行前瞻性测试时，模拟交易也很有好处，可以在拿出真金白银以前，检验它们的效果到底如何。但是，模拟交易存在一个明显缺陷——从某种程度上来说，它可能毫无价值，因为它没有考虑当真正的钱命悬一线时，交易者将会如何行动。那是成就或者毁灭一个交易者的关键。交易规模较小没有关系，但如果不是用真正的钱来承担风险，交易者就不会明白如何承受压力。小规模交易也是交易者用来检验自己思想上“模拟交易与真实交易”之间距离有多远的好办法。一个交易者在用真正的钱做交易时，应该与做模拟交易时感觉相同，或者至少尽可能接近。当他在做真实的交易而不是模拟交易时，他体验到情绪的极端程度给他提供了一条线索，告诉自己在交易心理的天平上正处于什么位置。换句话说，当他用真钱实际交易时，他的心理有多慌乱？交易者在真实交易时心理异常，就是一个危险信号，说明相对于他的账户大小来说，他交易的规模太大了。在这种情况下，交易者应该保持交易较小的规模，直到情绪上感觉和在做模拟交易时一样。

逐步提高交易规模与锻炼肌肉时增加负重非常类似。一个人第一次去健身房，他也许只能卧推140磅，重复10次。一个月以后，他能推140磅15次，到那时他把重量增加到150磅，重复10次。这个过程持续几年循环下去，最后，他能卧推200磅，重复10次。然而假如他一开始就试图卧推200磅的话，毫不夸张地说，他是在自杀。交易也是一样。第一次损失1000美元时，我呕吐了。第二次，我只是恶心反胃。到第10次，我的身体已经可以应付自如。那个时候，我意识到提高交易规模的时机到了，我可以一次交易用1500美元来冒险，情绪上也不会“太剧烈”。随着岁月流逝，对于美元在记分牌上的波动，我在心理、情绪上都逐渐习惯，交易数额增加得越来越大。而且必须这样看待它——一个记分牌。一旦你开始用购买力来思考，想着如果赢了能买什么东西，或者这次交易损失本来可以用来买什么，你就失去了一切。那一刻的情绪是全天的决定因素，而那样的想法对交易者只有害处没有好处。有一件事我已经研究了多年，而且我们提供了无可辩驳的证明，那就是——拼命盯着屏幕并不能让市场俯首称臣。如果你发现自己紧张地盯着屏幕，这就是个警告信号，说明对于你的账户大小来说，你的交易规模太大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

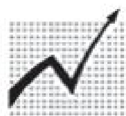
在这方面，我看到的最生动的例子是在亚洲和交易者一起工作的时候，特别是在中国台北、中国香港、东京和上海。亚洲人愿意用巨大的金额冒险。这可能对交易形成威胁，而只需要一次糟糕的交易就能毁掉一个账户。和我工作过的一个家伙，用10万美元的账户同时交易100手（显然最大限度地利用了日内交易保证金）。在标准普尔上一个点的变动代表5000美元。第一天他赚了5个点（2.5万美元），而第二天他亏了7个点（3.5万美元）。这些对他来说是正常的波动，看得出来是这样的。他这么激动、这么活跃，我觉得他就快要爆炸了。我让他把规模降到10手。起初他很无聊，但随后奇怪的事情发生了。他不再兴奋，而是客观地交易……然后他赚钱了。我们让他在交易的时候保持与模拟交易一样的心态，结果迥然不同。能和海外交易者一起工作对我来说是一个极好的双赢机会，我可以了解到其他国家的人们如何看待美国市场，也可以看到美国的消息如何经过过滤逐渐传播到外地的新闻频道上。能够让自己站在别人的立场上看问题，可以更好地理解世界如何真实地运转。虽然这不一定能帮助你决定是否采用下一个出现在你面前的交易定式，但确实有助于你形成对世界的宏观见解——而它确实让生活更有趣。

“阶段四——一个人怎样才能学会如何不亏钱”涉及什么内容

这是交易者需要掌握的最棘手的部分。学习如何不亏损？在交易中，先亏损，然后你学习如何不亏损，再然后，只有到那时你才能踏上产生持续收入之路。“学习如何不亏损”是一个简单的途径，用来总结到目前为止我们谈论过的一切。它涉及等待的耐心、离场的勇气和遵循计划的诚信——这一切都指向学习如何不亏损。它涉及专心限制风险，不必强求正确，还有限制跌幅，这样就不用为涨幅操心。当你了解并且心平气和地“学习如何不亏损”后，只有到那时你才能完成从交易中产生持续收入的过渡。具有讽刺意味的是，虽然我们都认为自己是不同的、独一无二的人类，但随着时间的推移，在市场中总是亏损的人们做的都是完全相同的事情。他们①过度交易，或者交易过于频繁，②止损设置得窄（他们强烈地畏惧亏损，甚至不敢给交易一个发展的机会），③交易杠杆过高（他们的交易规模小一些就会好得多），或者④出现一次重大损失，抹去了账户的主要资金。失败的交易者不停地做至少这四件事情中一件——如果不是全部的话。我看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过成百上千的经纪账户，它们都讲述着同一个故事。其实，我认识一些交易者只简单地做相反的事情就可以巩固交易。他们①减少交易，或者每天交易一两个可靠的定式，②止损设置得很宽，处于市场噪声之外，③适当的杠杆交易，这也是他们能使用较宽松止损的原因，以及④从来不会一次交易亏损太大。真的就这么简单。



为什么平台期资金管理法有效

到目前为止，我还没有谈论过具体的资金管理办法，但现在有一个方法我想谈一谈。我惊讶地发现并没有多少交易者好好考虑过它。通常的心态是，“找一些定式，按照定式执行，然后赚些钱”。然而一旦交易者的心理被局限，下一个要解决的问题就是资金管理。在资金管理方面有无数的方法和思想学派。它们中的许多都有效，至少在一定程度上。

许多资金管理系统不承认的是，随着交易者在赢利的阶梯上艰难爬升，他们经常达到心理平台期。也许交易者可以从一个2.5万美元的账户开始，运营到4万美元，但之后，他们不是勇攀高峰，让账户达到新的水平，而是在平台达到了心理停滞，并一切都开始分崩离析。这个4万美元平台成为束缚交易者的无形障碍，阻止他向新的高度前进。平台期很容易变成非常现实的绊脚石。它能诱发坏习惯，通常基于交易者这种想法：现在账户中有了“舒适的现金缓冲”在起作用。他松懈下来，更容易打破自己的原则。每个人达到平台期的金额都不同。也许你有一个5000美元的账户，你做得很好，运营到7500美元，但到了那个数额，你开始连连亏损。或者也许你有7500美元，而每次你达到1万美元时，你开始觉得这是一笔“横财”，交易越来越激进，很快你会发现自己又回到了7500美元。

我自己在交易生涯中一直和这个问题做斗争，虽然随着时间推移我的平台一直在成长。这大概和举重一样。你必须一直提高水平，不只是在交易技巧上，而是要明白如何完全领会具体数额资金的运用。你必须适应逐渐变得越来越大的资金量。

我解决这个问题的办法是采取一个特别的策略，被称之为“平台法”，用来管理我的日内交易账户。需要强调的是，这个方法应用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易短期、高杠杆的账户，比如期货、外汇和期权。对于波段交易和头寸交易，我不使用这种方法。

让我们假设从一个1万美元的账户开始。你的初始目标是把账户增值到原资金量的2.5倍，也就是2.5万美元（这只是个例子，你要达到的数额可能会有所不同）。在这个方法下，当你实现了预期目标后（本例中是2.5万美元），你提取出原先的1万美元，加上2500美元的赢利，交易账户留下12500美元余额。

现在调整你的目标。不再是25000美元，你的目标是把账户运营到新的起点资金的2.5倍，等于31250美元（12500美元×2.5）。

一旦你达到31250美元目标，提取出账户的一半（15625美元），然后重新设定目标。

现在你的目标是把15625美元再次增值到2.5倍，让它变成39062.5美元。当你实现这个目标以后，取出一半，然后继续。

做这些事情所花费的时间不是关键。你不用全力以赴在一周内、一个月内或者一个季度内实现目标。你只需要按照你的计划采用定式，当你触及平台的时候，你就把钱取出，然后确立新的目标。如果你使用杠杆工具交易，一次可靠的较大行情就可以对账户产生很大的影响，因此确保损失很小非常重要。

关键在这里：你不是用所有资金进行交易。假如你有5万美元可以交易，那么只拿出1万美元作为你开始交易的筹码。这让你拥有承担更大风险的自由，因为那只不过是5万美元中的1万美元。而如果你这1万美元被耗光，你还有能力投入另一个1万美元再试一次，直到你掌握窍门为止。

当然，不是任何人都会有5万美元的起始资本。如果你能运作的所有资金就是5000美元或者1万美元，那也没关系。只要小心别把资金挥霍在不值得的风险和交易上，进行这些交易通常是出于无聊。等待“保时捷定式”，放弃“斑马汽车定式”，后文我会解释这两者，同时建立一个计划，坚持只做最有可能赢利的交易。而且现在你应该知道，你会信守诺言、遵循计划，因为你承诺诚信交易，还记得吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

平台法能起作用是因为，它假定你已经走过了交易之旅的前几个阶段，而你现在愿意只等待和你计划配合的最佳定式。对任何交易，你都想要在不止一个时间段内考察市场，总是“推远镜头”纵观全局，这帮助你最大化头寸的发挥空间（后面将详细讨论）。还要记住，有些日子你没有可用的定式。那些日子来来去去，当它们告一段落时，回顾你的图表，认真、冷静地看一下被困在阶段二的那些可怜的倒霉蛋做的所有拙劣的交易，然后奖励一下自己，因为他们亏了钱而你却守住了（因为你已经学会如何不亏损）。最好的交易往往是不交易。

过度交易或者没有资金管理计划而交易的人们，交易系统不完善，而且属于我们都希望尽力避免的一类人——90%的交易者将把他们的账户输给那些安排好交易计划的人，我们的交易计划包括了可以量化的、具体的资金管理方案。

在少数几个可靠的、验证过的定式上进行小额交易，最理想的是仅仅交易总资本的一部分，将会给超凡的业绩打开机会的大门。当你进一步使用平台法管理赢利时，你的额外收益就是可以守住辛辛苦苦挣来的资金。当你把注意力集中在工作方法上时，你就不会只顾着寻找下一个赚钱的交易。个别的交易当然也很重要，但从全局的视角来看，每一笔交易只不过是你建造的财富之墙上的一块砖。确实，一些砖会从墙上脱落，但你作为建造者可以替换掉那些砖，继续建设。



在交易和投资时，需要牢记的最好的主意是什么

交易者和市场的关系真的很像跳舞，最好让市场来领舞。重要的是不要抱着大牛市或者大熊市的观点进入市场。交易者对某个观点相信得越强烈，就越容易被诱导到交易的错误一方。在接下来的一章里，我将讨论如何解读市场内部指标，这是解读市场里正在发生什么事情的一个很好的方法。我不是像愤怒的牛或者咆哮的熊一样闯进市场，而是作为一个感兴趣的观察者。我观察的“雷达屏幕”能时时刷新消息让我紧跟市场，让我有机会走上阻力最小的道路。只要我们一起跳舞，我就想知道，我的舞伴什么时候会突然把我放低、让我倾斜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现实的情况是，市场的确在周期运转。在这一点上，历史研究对我产生了巨大的影响。我可以清楚地看到，从现代文明开始，世界已经反复经历了一系列类似的事件，都是由人类决策驱动的。这种领悟完全改变了我关注的焦点以及我寻找市场机会的方式。我停止寻找下一个优秀指标，开始寻找基于人类本性的可重复市场模式。

关于这个主题有一本极好的作品是菲利普·安德森（Phillip J.Anderson）写的《房地产和银行的秘密生活》。这个枯燥的标题不能真实地反映出这本书。这是一本扣人心弦、引人入胜的著作，作者对这个题材有难以想象的热情。通过精彩的故事和案例，他用文献证明了从美国建国时开始，以18年为一个周期的房地产价格循环怎样如期在2008年达到顶点。更吸引人的是投机者、银行家和政客的举动，他们所有人对房地产价格变化的反应，在这22个周期中的每一个周期几乎都完全相同。换句话说，你今天在电视上看到的东西早已屡见不鲜。政客、银行和投机者们的人生和策略在如期而至、可预测的18年周期中反复轮回。这个知识对财务规划和房地产投资是无价的，更不用说它对于保持头条新闻正确的重要性。

有一句简短的格言，我希望永远记住，叫作“美景当前，牢记纪律”。我最早从彼得·波利什（Peter Borish）那里听到这句话，他是保罗·都铎·琼斯（Paul Tudor Jones）研究部的前主管。也许我认为今天市场会暴跌，但我还是要把止损设置到位，以防万一判断错误。在暴跌时卖空的景象让人赏心悦目，而认定市场有大变动的想法让交易者做出愚蠢的举动，比如双倍加码和对亏损的头寸加码。自律的投资者会留得青山在。2004~2005年的大多数时间里，我听说很多交易者正在“为下一次、不可避免的恐怖袭击做准备”。“9·11”事件后，他们看到了事件如何影响市场，于是他们想要建立好头寸等待下一次袭击（是的，以这种方式看待灾难很可怕，但这就是交易者的思考方式。如果佛罗里达州遭遇飓风，那就是做多木材的时机，因为人们必须重建大量房屋）。滑稽的是，这种建仓迎接暴跌的思想，完全蒙蔽了他们的判断。市场唯一憎恨的是不确定性。“9·11”事件无法预料，所以市场被摧毁了。然而，恐怖活动现在确定会发生。它不再是一个意料之外的事件，因此市场定价中已经包含了对未来恐怖袭击的预期。这听起来荒谬吗？在2005年7月7日，美国人民醒来听到伦敦爆炸的消息。一时间，道指在市场开盘前下跌超过200点。所有这些人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

都大量建好了空头。可是，市场反弹，当天收涨，而这些“等待下一次灾难的投资者”被打垮了。美景当前，牢记纪律。

这也关系到本章的主要议题之一：你是想要证明自己是对的，还是想赚钱？试着想想，如果一个交易日市场闪电崩盘，你还不停“逢低买入”。你肯定被扫地出局。

“美景当前，牢记纪律”的另一个原因是，股票或市场走势不需要任何理由。它不需要具有逻辑或理性。可能由于世界事件：中东战争、脆弱的欧洲经济或者政客拒绝一起任职。但也可能出于完全不同的原因——玛丽亚·巴蒂罗姆（Maria Bartiromo）也不能告诉你，不能预测，不能理解。

举个例子，有一天当我登录交易账户设置一些买单时，被告知购买力已经用尽。我心里一直很清楚自己的股票和期货持仓，我知道应该有充足的购买力。我检查了自己的记录，确信我应该是空仓。但我从电脑上看到的是，全部资金买入了6万股IAG——一个黄金公司的股票。我打电话去确认，被告知确实完成了这个交易。但我知道，自己没有做过。

这时，一个叫亨利·甘伯尔（Henry Gambell）的新员工给我发来一条即时通信消息。他最近开设了一个模拟交易账户，亨利告诉我说，“模拟”账户中他购买的6万股IAG股票涨势良好。

真的吗？

我开始观察所有的黄金股。每只黄金股都在下跌，只有IAG上涨了50美分。

我看着市场，不明白为什么IAG会上涨。有什么新闻吗？没有。于是我回过头去看一分钟图，发现就在一开盘时IAG的成交量突然巨额放大。亨利以为自己登录的是我的模拟账户，而实际上登录的是我的真实账户，他在一开盘时以市价买入了6万股IAG股票。时至今日，我都确信其他黑箱系统看到了这个“成交量放大”，并基于“反常活动”开始买入这只股票。亨利，一个只有两周模拟账户交易经验的交易者，在其他所有黄金股都在下跌的时候，无意中单枪匹马地驱动了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

IAG的股票上涨。我把亨利领进办公室，解释发生的事情。很快，他脸色变得和纸一样惨白，非常紧张。我告诉他，他需要处理掉这笔交易清仓离场。他开始用市价卖出全部6万股，但我阻止了。我解释了分批卖出的必要性，每次交易1000股，每次卖单之间等几分钟。接下来的一小时里，他这样做了，最终所有头寸全部清仓，利润可观——足以支付他全年的工资。

这给了我一个很好的教训——监控模拟账户的登录。这对亨利也是生动的一堂课——市场走势没有理性，所以每一笔交易都要控制风险。

这一天快结束的时候，他问道：“那么这次交易的赢利我能留一点吗？”我的答复是：“假如交易亏了这么多钱，你能一直帮助弥补损失吗？”我们扯平了。

由于市场走势可能是非理性的，一个人需要关注的是在每笔交易上限制风险，而不要在为什么股票价格会涨或者会跌的问题上执迷不悟。同样重要的是要记住，没必要荒废几年时间寻找复杂的定式或者下一座圣杯。可供使用的简单定式随处可见、唾手可得。我知道的一些最好的交易者，他们20年来针对相同时间段，在同一市场一直在交易同一个定式。他们不关心其他任何事情，他们也不想知道其他任何事情。这对他们行之有效，而他们是这个定式的大师。他们不让其他任何事情来干扰他们的专注。如果一个定式当天没有出现，那他们就不做交易。

我知道的另一些成功交易者学会了一旦违反自己的止损原则，就惩罚自己。我认识的一个交易者会跳进他的芝加哥室外游泳池里……在1月份。这发生了两次，但从此以后他再也没有违反自己的止损原则。另一个交易者是给一家他不支持的慈善机构开出支票。

在杰西·利弗莫尔创造财富的过程中，他最喜欢说的一句话：“如果我买进了股票，而它的走势对我不利，我会马上卖掉它。你不可能停下来企图弄清楚股票为什么朝着错误的方向走。它正在朝着错误的方向走，这是一个事实，对一个经验丰富的投机者来说，这已经是足够的证据，可以了结交易了。”保持每次亏损较小将使一切

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大不相同，交易者必须学会因为做好了这方面该做的工作而奖励自己。

重要的是要记住，交易者不是在交易股票、期货或者期权，而是在交易其他交易者。和你交易方向相反的另一个交易者或系统远在天边近在眼前。结果总是有人欢喜有人愁。在交易中，谁有更好的心理学视野以及安排到位的资金管理办法，谁就会笑到最后。站在交易对手方的交易者是外行还是专家？那个交易者也对你有同样的疑问。下一次你屈服于贪婪去追逐一笔交易时，记住在世界的其他地方，有一位职业交易者一直在耐心地等待着这个定式，而且交易方向刚好与你相反。

我发现，要成为一名成功的交易者，最重要的一步就是学习如何接受亏损。不要生气，不要沮丧，也不要觉得丢脸。这只是交易的一部分。没什么大不了的。我每天都有亏损，而且所有时间我都是当着人们的面现场执行的。这只是过程的一部分。好吧，这笔交易刚好被止损出局了。继续。就像汤姆·汉克斯（Tom Hanks）在电影《红粉联盟》里扮演的角色，他对女队员高声呵斥，把她吓哭了。“你哭了吗？”他震惊地问道，“在棒球运动中没有哭泣！”

在交易中也没有哭泣。亏损和错过的交易都只不过是买卖的一部分。有时候，强扭的瓜就是不甜。如果我使用一个定式一连被止损出局两次，那么在当天剩下的时间里，我就干脆停止使用那个定式。不管出于什么原因，在那个特定的交易日它就是和市场不合拍。没什么大不了的。没必要重新格式化MACD。这只是交易的一部分。

关键是要有两套具体的准则。第一，需要有一套交易方法。针对这个定式，交易者是一次性入市还是分批入市？是分批离场还是在特定目标位一次性离场？是跟进移动止损还是保持止损价位不变？相对于目标价，止损应该设置在什么地方？在交易指令下达之前，这些都要确定为板上钉钉的事情。交易指令一旦发出，理性思考就没有了空间。定式必须每一次都按照相同的方式执行，否则交易者就永远无法衡量这个定式在他们的交易里是会帮助自己还是伤害自己。否则，交易者就只是在做冲动交易而已，而那都是失败的交易。第二，必须有一套资金管理原则。交易者对这个定式分配多少股股票或者多少张合约？在一天、一周、一个月或者一年的过程中，交易者在这个定式上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

愿意用多少资产承担风险？交易者在这样做了一段时间以后，就会养成遵守自己原则的习惯，并且最终学会相信自己。

一旦交易者学会相信自己，他们就可以解放思想，去关注呈现在他们面前的市场机会，而不是完全沉浸在恐惧、沮丧和怀疑的情绪中。这是交易者跳出前三个阶段的转折点，开始真正有机会以交易为生。这个转折包括把注意力集中在培养他们自己的交易技巧上，而不是关注金钱。这些技巧也很容易——控制你的情绪，有纪律地遵循定式执行。不要把目光放在赚1000美元上。那是新手做的事情。把注意力集中在培养技巧和每一次都用同样的方式执行定式上。这听起来很简单，但我和很多交易者一起工作过，知道他们中的大多数都不能长期坚持。他们会变得不耐烦，不愿意错过市场走势，于是在没有清晰定式的情况下投身追逐行情。一旦这样行事，他们就退回到了新手的行列。

大多数交易包含了等待。首先，它包含了对定式的等待。一旦定式出现，职业交易者毫不犹豫地采取行动。技巧在于，等待它发展成型，而不屈服于冲动交易。然后，一旦进入定式，交易者就必须遵守纪律，等待离场参数被触及，而不要过早退缩或放弃。等待，对很多交易者来说是最难做到的事情，但正是等待让成功者从失败者中脱颖而出。即使是日内交易，在一个定式发生或者一个参数被触及之前，也可能要等待几个小时。这就是全部关键所在：保持耐心并且等待。追赶四只兔子的人，一只也抓不到。

还有，职业交易者并不参与每一次行情，认识到这一点也很重要。市场离开站台而你没赶上也没有关系。捕捉每次行情是不可能的，而追逐每次行情是新手的标志。这就是为什么交易者一定要建立一套包括入市和离场的准则来遵守，而不是依靠自己的本能感觉来管理头寸。发展一套准则，遵守纪律去执行它们；它们为了保护你而存在。

对我而言，交易上最大的变化出现在，我学会忽略自己的头脑、只关注几个好的定式。一旦学到定式，接下来的挑战就在于遵守纪律去执行它们。不胡思乱想，不叽叽歪歪。我做到这一点，是通过记录我的交易行为和对我执行每个定式的情况打分，而不是看我赚了或者亏了多少。把注意力集中在结算单上会自动助长毁掉众多交易者的坏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

习惯，而以定式为基础的方法培养出好习惯，推动交易者进入稳定赢利的境界。

最后，职业交易者注重限制风险和保护资本。业余交易者关心的是每笔交易他们可以赚到多少钱。职业交易者总是从业余者身上把钱赚走。只要停止寻找下一个优秀的技术指标，业余交易者就开始变成职业交易者，开始控制自己每笔交易的风险。

关于交易心理学的其他信息，可以访问www.tradethemarkets.com/psych，获取最新的免费视频，了解如何培养交易的正确心态。

你不能在大事上守纪律而在小事上无纪律。

勇敢但是没有纪律的人，没有机会对抗别人的纪律和英勇。

你有没有看过几个警察对付一群人？

——巴顿将军

每天我都假设自己所有头寸都是错的。

失败者才在亏损股上摊低成本。

培训、课程或其他途径都不能为交易最后三分之一行情做准备，无论是牛市末期还是熊市末期。

适应、进化、竞争，否则死亡。

交易是竞争激烈的，你必须能面对沉重打击。

失败是我人生旅途的重要组成部分。

你需要始终掌控局面，绝不许愿，始终交易，而且第一要务永远是保护好自己。

交易日结束时，最重要的事情是你的风险控制做得怎么样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

——保罗·都铎·琼斯

[1] 本书已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第3章　硬件和软件——交易者的利器

先进的科技无异于魔法。

——阿瑟C.克拉克

让我们给这头猪抹点口红！

——美林股票分析师

（前总检察长艾略特·斯皮策）



硬件：什么环节对你的交易电脑最重要

首先，我要感谢亨利·甘伯尔（Henry Gambell）更新了这一章的技术内容。我第一次写这本书时，确实稍微留意过技术，但既然现在我和亨利一起工作，就让他来应付，他几乎知道关于技术所需要知道的一切。我第一次遇见亨利是在给奇客电脑特工（Geek Squad）打电话以后。电脑出了点问题，而我解决不了，于是客服派他过来。他是个来自得克萨斯州敖德萨的大眼睛年轻人。然后我们就互相认识了，在认识大概6个月后，我给他提供一个工作机会。除了不断地用最新最好的电脑硬件、软件给办公室升级之外，他还开始在期权交易的世界里成长，像其他所有人一样学习——碰得头破血流！我们开始吧。

本章讨论的是交易者用来对付市场的设备和软件，为所有交易者营造一个公平的竞技场。如果交易者可以正确地把握这一部分，他们至少会拥有和其他人在同等的竞技场上展开竞争的机会。如果交易者落后于科技潮流，交易时将会处于明显的劣势。在交易里，设备、心态和方法体系都没有优势的人就像新生儿一样，像在遍布大鳄的池子里争夺饮水的受伤羚羊一样。换句话说，他不可能成功。人们为什么会使用过时的交易软件，在他们的交易计划中故意制造弱点？这就像是开着温尼贝戈房车（Winnebago）参加戴托纳500（Daytona 500）赛事一样。这是一个可靠的交易计划中最容易完成的部分，而且100%处于个人控制下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易者拥有的交易设备的数量和类型，小部分取决于自己的财务资源，大部分取决于所进行的交易类型。买一台新电脑时要记住几件事情，首先，你购买的是一件会折旧的资产。英特尔公司（Intel）的联合创始人戈登E.摩尔（Gordon E.Moore）1965年说过，集成电路上所集成的晶体管数量，每两年就会增加一倍，而处理速度也持续成倍增长。他预言的准确性令人惊叹。半导体行业把这个定律应用于长期规划，你也应该这样做。这个定律一直有效，而成本不断下降，所以今天你买的电脑很可能在3~4年内就被淘汰，或者更早。不用花5000美元买一套顶级配置的系统，交易者可以花不到2000美元买一台配置良好的电脑（不包括显示器），然后在两年中再升级，仍然比同类产品好用。

电脑性能有几个关键组成部分。对交易者来说，最重要的配件是内存。随机读取存储器（内存）是运行应用程序的存储介质。你打开的每个图表，Word文档或者互联网浏览器都会占用内存。如果你发现只打开一个程序时电脑运行流畅，而打开多个图表平台后电脑变得反应迟钝甚至不能用，那么很可能内存就是罪魁祸首。内存价格一直在迅速降低。2011年8月10日我写到这里时，新蛋（Newegg.com）上吹嘘的报价是8GB DDR3（一种快速内存）的价格为48.99美元。这等于10杯星巴克双份浓缩拿铁咖啡。这个价格很划算，你可以买一台台式机，让内存条多到你的台式机容纳不了，这是一个你不会后悔的投资。现在，在你外出购买三大托盘内存之前，确保已经检查过当前系统规格。内存在物理上受限于电脑的可用槽位数，软件上受到被称为“4GB的限制”。简单地说，寻求使用4GB以上内存的交易者需要确认他们的主板BIOS支持，而且运行的是64位的Windows操作系统（现在你能理解为什么我要找个像亨利这样的人来帮忙，而不是想着自己解决了吧。不管怎样，继续往下读，下面会变得容易一点）。

下一个你要决定的配件是处理器。在2000年的时候，芯片制造商只关心速度，或者说在一块芯片上他们可以压榨出多少千兆赫。现在，关注焦点转移到核的数量上，于是总体性能获得了指数化的成长。这样想一想：你在上下班的时候是选择1车道、限制时速70英里每小时的高速公路，还是选择12车道、限制时速60英里每小时的高速公路？新的芯片有12车道，会让你更快地到达目的地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这项技术让交易者真正受益，它允许交易者同时做更多的事情，不用慢悠悠地等电脑反应过来。英特尔公司（Intel）目前垄断了高性能市场，旗舰产品是i72600k处理器。这是第一款发货时“未锁频”的芯片，这意味着用户可以大幅提升电脑速度，达到5年前做梦也想不到的程度。

一台交易电脑应该特别地为交易定制，尽量少用它来做其他事情。如果家里有小孩子，要保证他们有自己的电脑用来上网和玩游戏。相信我，游戏制作商完全清楚孩子们懂得怎样点击按钮，很多这样的按钮一点上去就开始往电脑自动下载各种各样的垃圾和木马。使用电脑的金科玉律是——如果你不认识那人，或者你不知道那是什么，就不要打开；或者如果它看起来像是个奇怪的要求，不要照它说的去做。把它假定为一个骗局（因为很可能确实如此）。如果真的是重要的事情，那么它还会回过头找你的。这么说吧：每次我给亨利看一个我没点开的链接，他就会说：“幸亏你没有点击，不然电脑就要毁了。”有怀疑就别去试它。

显示器、显卡和其他小玩意儿

有个问题我从交易者那里听到很多次：“我需要几台显示器？”这其实取决于你在交易什么。我个人使用6台显示器观看图表，另外2台用于其他工作，比如电子邮件、即时通信和上网。这些用途在两台不同的电脑上实现，使用一个叫作Input Director的软件在两台电脑间共享鼠标和键盘。这意味着我不需要为每台电脑准备单独的鼠标和键盘，实在是太棒了。鼠标箭头从一台电脑滑动到另一台电脑，感觉上所有的配件就像是一台巨大的怪物电脑的一部分，而不是两台独立的电脑。（我也喜欢在平衡球上坐半天。有助于保持脊柱健康防止背痛）。我不习惯在家里交易，因为我们有3个孩子。现在我在一个离家几英里远的公寓里交易。安静的日子持续了一段时间，然后我开始雇用人手帮忙维护网站，这样可以让我安心继续交易。但不久又变得吵起来（就像有3个孩子一样），所以我找了另一间公寓给他们工作。现在我估计，如果我们保持增长，还要继续增加更多的公寓。

大多数交易者不需要6或8台显示器，我认识只用两台显示器就做得有声有色的交易者。使用的显示器过多有一个真实存在的危险，交易者很快发现自己被信息淹没。我访问过一位交易者，他的25台显示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

器从四面八方朝他发射数据。太令人震惊了，他根本决定不了在什么时机进入交易。记住重要的一点，交易者不需要知道市场上正在发生的每一件事。他们只需要足够的信息，让他们有能力决定是否采用定式，只需要在交易宇宙中理解自己的小角落。我认识的所有成功交易者都只专注于几个定式。他们不需要确认原油行情来执行标准普尔上的买入信号。如果交易者发现一两个真正对自己有用的定式，那么他们就可以而且应该忽略掉外界的大量数据。像激光一样高度聚集于市场的一小部分，可以造就熟练的特长，还能对何时采取交易有更好的理解。记住，你的目的是赚钱，而不是“无所不知”。

随着液晶显示器的价格不断降低，配置你所需数量的显示器几乎可以在任何预算下完成。对交易者来说，当今显示器具备的一些高端功能不是必要的。但你需要确认的一项功能是，显示器符合VESA标准。VESA标准用于显示器安装，确保显示器可以从原装底座上拆卸下来，固定到第三方安装设备上。另一个你需要关注的重要性能是显示器的原始分辨率。原始分辨率告诉你横向像素是多少以及纵向像素是多少。像素数量可以调整，但为了获得最佳的图像效果，显示器要在原始分辨率下运行。分辨率越高，屏幕能容纳的内容就越多。如果你和你的交易伙伴使用完全相同的显示器，而其中一台比另一台更适应图表显示，那么很可能原因在于分辨率。

我们自己使用而且推荐使用的显示器是戴尔UltraSharp U2410s。这种24英寸显示器可以精确重现色彩，原始分辨率为1920×1200，6个不同的输入端口，这意味着你可以用HDMI线缆把有线电视盒接入其中一个显示器，用它来看电视，如果你喜欢的话。如何把这些显示器连接到你的电脑可以有多种方式，取决于你选择的显卡，但DisplayPort快速成为数字视频连接的标准。Displayport技术的采用令人激动，因为它是一个免版税标准。这意味着公司不需要因为设备中包含Displayport技术而像索尼记忆棒格式一样付费（目前50万日元，或大概6500美元，截至本文写作时）。任何时候像这样的一个标准得到采用，都给消费者带来特大喜讯，因为更多设备将包含这项技术，它也更有机会被确立为通用标准。

交易者感兴趣的另一个领域是，用什么方式配置多台显示器可以使它们在桌子上井井有条，不占用太多空间、便于使用。关于这方面我喜欢的一个网站是www.lcdarms.com。交易者可以在这里给自己的显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

示器找到不同的墙上、桌上的安装解决方案。关于桌子和椅子的选择，真的令人目不暇接。一块门板横放在两个文件柜上当作一个桌子用就确实很不错。也可以买到医疗器材公司生产的桌子，它们的组装方式很有趣。不过，桌子不是什么大问题。交易者只是需要一个地方来放置他们的电脑设备。关于椅子的选择，我利用赫曼·米勒公司（Herman Miller）的Aeron办公椅以及一个75厘米的有氧平衡球在“保时捷定式”和“斑马汽车定式”轮换着坐。Aeron人体工学椅和平衡球两者都对维持正确的身体姿势很有好处，而且我发现全天轮流坐在两种椅子上能让我时刻保持警惕。平衡球真是太好了，它可以锻炼腰部肌肉和脊椎的肌肉群，因为坐在球上的时候，你的身体需要不停调整保持“平衡”。

现在显示器已经安装到位一字排开，你准备用什么来让它们发挥最大的潜力？大多数台式电脑都附带支持双显示器。不过一旦超过这个数量，事情就会稍微有点棘手。英伟达（Nvidia）NVS系列显卡是我用过的最好的显卡之一，以低廉的价格提供了可靠的解决方案。这一系列显卡专为交易者打造，特色超薄显卡可以完全释放高分辨率显示的效果。它还采用了英伟达马赛克多重显示技术，该技术使你在单一工作站上运行的任何应用程序，都可以跨越多个显示器或投影仪来显示，而且不牺牲性能和功耗。关于这项技术，你可以访问http://www.tradethemarkets.com/technology进一步了解。

为什么固态硬盘对交易者很重要

科技进步的过程是逐渐发展到一个平台，然后飞跃到一个新的水平。本章开始时提到的处理器的情况就是例子之一。处理器速度越来越快直到达到一个物理屏障，然后通过引进多核替代单核来跨越这个障碍。硬盘也是一样。硬盘是存储数据的物理磁盘。你创建的每一份文档和浏览器相关的每一个cookie（记录你的用户ID、密码、浏览过的网页、停留的时间等信息），都存储在你的硬盘上。多年来硬盘容量一直在扩大，但它们一直使用的是完全相同的技术，把数据存储在旋转磁盘上。随着存储容量渐渐进入3TB时代，数据存储已经被推到了极限。这刺激了消费者硬盘技术的又一次飞跃，一旦你用过固态硬盘，你就不会再回头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

固态硬盘（SSD）推动了硬盘市场的革命。它不用旋转磁盘来存储数据，而是使用闪存。交易者过去习惯的硬盘和固态硬盘最大的区别是，固态硬盘没有活动部件。也就是说，当你要运行你最喜欢的交易平台时，硬盘驱动器不需要旋转起来，寻找软件在硬盘上的位置，然后开始启动，固态硬盘直接就会启动。神奇吧？

固态硬盘也更耐用。对经常出差、经常不小心摔掉笔记本电脑的经理人来说，固态硬盘至关重要。因为这种硬盘没有活动部件，所以不仅运行速度快得多，而且还能经受住意外，比如从桌子摔下地。另外，还有采用PCI总线的固态硬盘（PCIe SSD）。虽然这还是尚未完全成熟的最尖端科技，但在它面前，即使一般固态硬盘也显得运行缓慢。这种硬盘与普通的固态硬盘一样使用同样的闪存，但随后条带化磁盘，缩短读写时间，而且通过一条不同的连接渠道与电脑相连。220GB PCIe固态硬盘当前的价格是480美元，所以现在这种硬盘还不是很流行，但如果你追求最高速的电脑性能，那么这就是唯一选择。

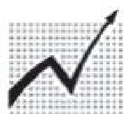
苹果电脑降临交易世界了吗

苹果电脑一度被认为是音乐家和艺术家的宠儿，在商业世界中并没有一席之地。这种观念正在迅速过时，因为苹果公司不断开发出你能用钱买到的最可靠的电脑。就硬件而言，在机器上你能真实触摸到的部分，苹果电脑出类拔萃。它最新的一系列MacBook Pro笔记本电脑是铝合金一体成型的，触摸板也容易使用。我出门在外时随身携带爱不释手，在此向你们强烈推荐。不过，还有一些注意事项需要当心。虽然苹果电脑的知名度越来越高，但98%的交易软件仍然需要在微软Windows下运行。在很长的一段时间里，这让购买苹果电脑成为一件交易者想都没有想过的事情。但两个关键事件改变了这一切。第一件事是在2005年时，史蒂夫·乔布斯宣布苹果电脑将从PowerPC处理器过渡到英特尔x86处理器。整合高性能英特尔芯片为虚拟化技术的重大进展敞开了大门。虚拟化是指创建某些东西的虚拟（而不是真实）版本，这里指的是虚拟化操作系统。对交易者的意义在于，他们可以一边享受苹果的硬件和稳定性，一边在Windows操作系统上运行交易程序。

有几种方式可以做到这一点，最常用的是苹果的Boot Camp软件或者Parallels Desktop。两者的关键区别在于：Boot Camp是在“裸机”上运行Windows，可以这么说，直接安装在机器硬件上，可以直接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

访问电脑的处理器；而Parallels则是在一个程序里运行Windows，类似于在你的交易平台内打开一个工作区。这种方法会带来一些资源损耗，但假如你有一台足够强劲的电脑，那么这种损耗通常就可以忽略。如果你对此感兴趣，那么英特尔i7系列处理器再加上大容量内存就是一个明智的选择。对于thinkorswim平台用户来说，程序员的编程开发使得这个平台在Windows操作系统和Mac操作系统下都同样表现出色。



驯服科技猛兽：面对电脑，需要当心什么危险

交易者把硬件安置到位以后，就该把注意力转向软件了。有很多软件可供交易者选择，但归根结底，大多数人需要的是一个图表软件和一个执行软件包。虽然这两者很重要，但还有另一类软件是交易者必不可少的，那就是致力于保持电脑处于顶尖工作状态的软件。这是到目前为止最容易被交易者忽略的领域。我们先看一下这类软件，然后再深入研究交易软件。

交易本身可能是这个星球上最有压力的工作之一。在市场上活动一天的价值可以决定交易者是开一辆新的谢尔比野马汽车（Shelby Mustang）还是坐公共汽车去上班。技术问题或者技术故障增加了压力因素，造成真实资本和心理资源的消耗。落后于科技潮流的交易者相比较那些紧跟潮流的人处于很大的劣势。从使用过时软件，到几个月（或者几年）都对电脑任务栏上的Windows更新提示置之不理，忽视科技的交易者将自己置于灾难之中。因为技术问题而使交易出错，对于在这个行业中努力求生的严肃交易者来说，是不可饶恕的。

结论是：交易者如果想要在这个行业里保持竞争优势，必须首先注意到他们在当今世界所面临的技术方面的危险。认识到这些障碍以后，果断的交易者必须主动寻求解决方案，付出时间对这些问题迎头痛击。今天，交易者的三个主要技术问题如下：

• 电脑入侵者。过去流行的是攻击用户电脑获得群体认同，或者破坏你的数据，而现在最大的威胁是入侵者感染你的电脑，然后潜伏。一旦这种软件进入你的电脑，它就等待着入侵者的命令，然后利用你的电脑资源和互联网带宽去攻击其他的电脑或网络。最近的一个

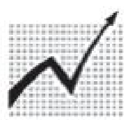
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

例子是Koobface，由“Facebook”这个词颠倒字母顺序得名，通过社交网站传播。“僵尸控制者”（bot masters）每感染一台机器，就给病毒制造者付费。僵尸控制者无恶不作，利用新集合的大军进行从敲诈到DDoS攻击等一切事情。信息观察员是一个由SecDev公司和多伦多大学蒙克国际关系学院公民研究室组成的联合研究机构，它的一份研究报告披露，这个阴谋的运作者从2009年6月到2010年6月间获得了超过200万美元的收入。换句话说，只要你上网，你的电脑就对各种攻击敞开大门。

• 恶意软件。从根本上来说，恶意软件是不管用户如何选择使用电脑或网络而进行强制安装的软件。就像大多数领域的术语一样，类似于间谍软件、流氓软件、恐吓软件等名词让用户眼花缭乱，这些都可以归类为恶意软件。这个类别的软件可以导致大量电脑问题，从降低电脑性能到故障蓝屏死机和身份盗窃。把这种程序从电脑上清除势在必行。

• 一般技术问题。这个类别包括电源故障、数据丢失和硬件故障，交易者应该有计划地应对每种情况。

忽视这些防范课题就像交易不设置止损。马上花些时间处理这些问题，踏上顺利交易的坦途。



为交易电脑建立可靠防护，最简单有效的方法是什么

交易者也许拥有最好的交易软件，但是如果他们的电脑没有得到适当的照顾、爱护和保养，那么即使世界上最优秀的软件也会变得毫无用处。对那些认真地把这个行业当成全职工作的交易者来说，忽略接下来的步骤就像是一个准备要在美国橄榄球超级杯赛（Super Bowl）上登场的职业运动员，在比赛的前夜喝下12听啤酒一样。换句话说，根本无济于事。

第一步，要避开这些陷阱，需要给你的网络连接一个路由器。路由器是一个简单设备，大多数用户都将其视为无线互联网接入的集线器。路由器不单用来指引用户的数据流，更重要的是提供了一个硬件

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

防火墙。硬件防火墙要优于软件解决方案，因为它不占用电脑资源，而且不能被侵入电脑的病毒软件所修改。即使你只有一台硬连线的电脑，你也应该安装一个路由器。

第二步，选择安全软件。杀毒软件是最容易使用的维护电脑安全的手段之一，而它经常被忽视。相当常见的情况是，交易者使用过期的、买电脑时预装的安全软件包试用版，或者是朋友帮安装的、“免费”的安全软件企业版。这里的风险不仅在于你不知道软件来源，还在于你无法保证该软件能如预期般运行。

我更喜欢的是一个基本防病毒程序，而不是一个全面的“互联网安全解决方案”。安全解决方案通常试图在单个程序里完成太多的事项，结果一事无成。诺顿360（Norton 360）5.0版本提供了电脑优化、数据备份、家长控制，“网页安全”社交媒体扫描程序——这个列表可以源源不断继续下去。这么多任务运行在一个单独的程序中，不仅使它的表现低于平均水准，还会占据大量的资源。安全软件占用的资源越多，你的交易程序可用的就越少。

我推荐的防病毒软件有两款，微软安全软件（Microsoft Security Essentials）和NOD32。微软安全软件是由微软直接提供的完全免费的程序。这个程序呈现了一个干净的用户界面，简单易懂而且支持自动更新。另一款软件是NOD32。对于更喜欢手动管理电脑安全的用户，我推荐使用NOD32。这个程序提供了一系列可选功能，不会成为负担，可以在www.eset.com上花60美元买到。

让你的电脑远离恶意软件的另一个办法是停止使用IE浏览器，或者至少确保你使用的是最新版本。所有的间谍软件都是针对IE浏览器编写的，因为它是Windows自带的浏览器。1997年，IE浏览器占据了网页浏览器50%以上的份额。现在这个数字已经显著滑落，大概占浏览器市场的25%，因为火狐（Firefox）和酷容（Chrome）浏览器已经慢慢挤进了这个市场，分别占使用量的42%和30%。还有其他一些浏览器瓜分了剩余的份额，不过大多数用户最好还是使用这三巨头。我个人使用最多的是酷容（Chrome）浏览器，其次是火狐（Firefox），而如果真的没有其他选择，我就会用IE。现在它已经像笨拙迟缓的老恐龙。

让电脑保持常用常新的最好办法是什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易者配置好防病毒软件、愉快地进行扫描之后，还必须确认每天的垃圾都被清理出了电脑。和汽车一样，如果期待电脑性能良好，就需要做基本的保养。过去就是简单地快速访问一下IE浏览器的选项，清空缓存和cookie。现在交易者可能用两三个浏览器，存储着这些文件，更不要说正常使用时Windows建立的临时文件。幸运的是，现在有一个叫CCleaner的软件，可以一下子全部处理这些文件。这个程序百分百免费，其中有一个选项可以给软件捐款。它可以很好地完成清理电脑的工作，清除交易者电脑上的cookie、临时文件和所有其他乱七八糟的垃圾。

随着固态硬盘进入市场，磁盘碎片整理正在迅速成为明日黄花（因为固态硬盘不需要碎片整理），而对于使用一般硬盘的用户，Windows 7系统把碎片整理设置为自动运行的计划任务。顺便说一下，Windows 7操作系统是交易者的最佳选择。Vista极不友好，而XP老旧过时。

为什么cookie和垃圾邮件对交易电脑是坏消息？如何阻止

公司用来跟踪交易者电脑信息的另一个工具叫cookie。这是一个很小的文本文件，可能是好的，也可能是坏的。当你访问收藏的网站，比如亚马逊（Amazon.com）时，它就是好的。安装了cookie，亚马逊网站会记住用户是谁，这样下次用户访问的时候就不必再登录。但是，同样有坏的cookie，比如像DoubleClick这样的公司放置的cookie，用来跟踪网站使用信息、协助弹出广告，而且一般都会侵犯交易者的隐私。这里最好的办法就是从零开始，删除电脑上所有的cookie。这可以通过前面提到的CCleaner来完成，或者找到“开始—设置—控制面板—Internet选项”。在“Internet临时文件”下，有一个按钮是“删除cookie”。单击它。删除cookie以后，找到“隐私—高级”。找到以后，选中“替代自动cookie处理”复选框。在这一部分内容中，我选中“提示”第一方cookie和“阻止”第三方cookie。这样，当交易者访问亚马逊网站的时候，一个对话框弹出询问交易者是否接受这个cookie。我选“是”，因为这是个我经常访问的网站。而来自DoubleClick这样的第三方cookie将会被自动拒绝。这可以防止弹出广告，使交易者的电脑在顶级状态下运行。如果一个我几乎没访问过的网站请求我接受它的cookie，我会选“否”（假如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有“天啊不要啊”这个选项，我一定会选），而这个cookie就不会植入我的电脑。

垃圾邮件对每个人都是大问题，我要向Gmail（谷歌的电子邮件服务）致以永远的感激，因为它解决了这个问题。Gmail拥有这个星球上最强大的垃圾邮件过滤器。我从只有接到邀请才能注册Gmail时起就开始使用它，而到现在我还是它的一个忠实粉丝。Gmail是基于网页的电子邮件解决方案，意思是你不需要在电脑上安装任何软件就可以接收电子邮件，这和Outlook不同。Gmail支持POP3和SMTP，所以你还可以用Gmail地址结合个人域名。它同样支持谷歌实验室（Google Labs），这是一个用户社区，开发电子邮件的插件并实现了丰富的功能。Gmail同时支持IMAP，这个标准允许用户在电话上读取消息、回复，立即反映出所做的修改，不管用户在什么地方登录账户。如果你还苦苦挣扎着在多个设备之间同步你的电子邮件，或者发现自己淹没在垃圾邮件的汪洋里，那么现在就到了该试试Gmail的时候了。雅虎邮箱（Yahoo）和Hotmail邮箱是老派的，而Gmail是新派的。谈到老派，我在大约10年的时间里都是微软Outlook的一个忠实粉丝。亨利开阔了我的眼界，让我转而使用Gmail和谷歌日历（Google calendar）。我花了几个月时间来适应，不过一旦接受，我就再也没有回头。使用Outlook的话，我被束缚在一台电脑上，这太不灵活了。而使用Gmail和谷歌日历（Google Calendar），我可以很容易地从任何一台电脑上访问自己的信息，使用电话自动同步一切，而且轻易把我的日历和关键文档通过谷歌文档（Google Documents）与其他人共享。再也不需要用电子邮件把文档传来传去，弄不清楚哪个才是最新版本。欢迎来到未来。

我应该用32位还是64位操作系统

迄今为止，我们一直都能保证最低限度地使用科技术语，而现在值得花点时间解释一下32位操作系统和64位操作系统的差别。交易者对这个话题需要了解的信息量是非常基础的，我们将继续保持这种方式。

电脑的一切就是1和0。一个比特（位）或者被填充，或者留空；开或关。所以对于一个32位操作系统，我们最多容纳2的32次方，即4294967295，或4GB内存。根据定义，任何32位操作系统都受限于32位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

虚拟地址空间，如果你安装的内存超过操作系统可以处理的容量，系统就干脆忽略。因为没有办法给额外的存储量寻址。你应该还记得本章开始的时候，我们提到过内存，使用的内存越多，电脑运行速度越快。那么我们怎样才能突破4GB的限制？简单的回答是更换一台64位的机器。我们现在有了硬件，还有可以利用这些优势的软件，而一个比特有开、关两种状态，这样可以得到总数为2的64次方，我们将获得足够的地址空间容纳数兆兆字节（TB）的内存。如果你真的想把电脑性能提高到极致，你还需要知道每个版本Windows支持的最大内存，我在这里列出了一些。Windows入门版（Starter）和Windows家庭普通版（Home Basic）支持最大8GB，家庭高级版（Home Premium）支持16GB，而专业版（Professional）以及更高级的版本支持192GB。显然这其中的一些数字对一台普通电脑来说还没有实际意义，但我毫不怀疑，在不久的将来它们就会成为现实。

相同的32位与64位原理也适用于你安装的程序。一旦程序可以访问超过4GB的内存，这个程序就可以处理更多的内容。虽然现在同一个时间交易平台可以访问的数据量有限，但64位平台正在兴起，而且将能有效处理更多数据。这对交易者意味着有能力运行更多的图表和更多的平台，也会减少我们现在运行平台时遇到的磕磕碰碰。

这个32/64位问题终将会变成历史，如同8位和16位计算机一样。在这个过渡完成以前，直接记住，64位等于更多内存和更高性能。

什么是数据保护最佳解决方案

任何长期与电脑打交道的人都会告诉你，电脑最昂贵的部分是数据。任何像硬盘崩溃、电压不稳烧坏元器件，或早晨不小心把咖啡洒落在笔记本电脑键盘上这样的事情，都可能破坏数据。一旦数据丢失，恢复的过程可能烦琐而昂贵，还不能保证原先的数据得到完全恢复。这里说的数据包括从图片、音乐到平台工作区、指标、资产组合电子表格等一切。幸运的是，数据备份过程也和技术一同进步，在今天这个时代，没有任何借口丢失哪怕一个单独的文件。类似Carbonite的服务可以自动备份你的数据到云端，数据在云端加密并保存，你需要的时候可以读取。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谈到保护你的数字生活资源，了解两种主要的备份方法很重要。第一种备份关键数据的方法最容易，也是我偏爱的方法，只需要简单地拖动文件从本地硬盘复制到外部硬盘上即可。这可以让你的数据保持精确的原始形式，如果遇到数据崩溃，你可以把外部硬盘插入另一台电脑迅速访问文件。这个方法也可以和Dropbox这样的服务一起使用。Dropbox在你的电脑上新建一个文件夹。这个文件夹内的任何文件都被上传至它的存储服务中，可以通过所有连接的设备进行访问。这不仅完成了备份数据的任务，还可以很容易地使在办公室对文件做的修改完全一致地体现在家里的文件上。举个例子，我在写这本书时，在五台不同的电脑上都有Dropbox文件夹。我可以用五台电脑中的任意一台来访问这个文件夹，打开一章，更新一些内容，完事！你看，刚修改的一章已经在全部五台电脑上自动同步更新。这比用电子邮件在不同的电脑间发来发去要省事得多。我还把TradeStation工作区存放在这个Dropbox文件夹里，这样就可以用任何电脑访问。

第二种数据备份方式被称为镜像。镜像备份即关于电脑的一张快照或者一个图像。虽然到目前为止谈到的备份方法都只对用户数据进行备份，但镜像备份严格地说是备份一切：用户数据、临时文件、升级后的操作系统——毫不夸张地说，备份所有的一切。它的存储和实现方式是：假如你的硬盘崩溃，你可以替换掉硬盘，运行镜像软件，就不会遗漏任何内容。交易平台、指标、图片、文档以及电脑上所有个人设置和应用程序，都保存在镜像备份中。我对任何重要的东西都同时使用这两种方法备份。我采取三种不同的形式备份这些文件，并确保它们都可用。在电脑本地保存一个备份用作快速复原，在线下保存一个备份防止自然灾害和盗窃，然后在云端保留一个备份完成这个三部曲。虽然我也很喜欢云存储，但我通常不会把镜像备份上传到在线数据存储上，因为数据量实在太大了。不过我确实在多个距离较远的不同地点留有物理备份。

数据不是交易者唯一需要备份的东西。停电时有发生，所以备用电源必不可少。备用电源可以在任何大型办公用品店里买到。一旦停电事件发生，将给交易者提供大约30分钟的电量，交易者有充足的时间了结头寸或重置参数，以防停电还要持续很长时间。这也让交易者有时间手动对电脑关机，这样比电脑因断电而突然自动关机要安全得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三件交易者需要防备的事情是断网。网线和DSL连接即使在电力正常时也可能出故障，而且绝对会发生在最危急的时刻。美国已经出现宽带饱和，现在一个交易者不但能负担得起使用网线连接，还能用光纤或者DSL线来备份。这些连接可以运行在一个单独的设备上，叫作双WAN（广域网）路由器。如果其中一个连接出了故障，不需要交易者采取任何行动，第二个连接会自动生效取代故障线路，在理想的情况下，终端用户甚至察觉不到这个短暂的中断。如果网络备份失败，那么下一个步骤是直接联系你的经纪人。

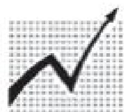
现在的行业趋势是让电脑代替经纪人完成所有的工作。虽然这为高效率以及降低成本提供了必要条件，但我的底线是，如果我遇到一个问题，最好能马上找到我的经纪人。如果我给经纪人打电话却找不到人，我肯定开始大发雷霆——这是一个信号，是时候换掉经纪人了。要是希望体验拿着电话等待对方应答，我不如打给航空公司，何必打给经纪人。我这里的建议是利用技术优势，让你的经纪人或者经纪人们挂在即时通信程序（聊天工具）上。这是保持全天联系的一个极其有效的方法。如果我的数据流中断了，我可以和经纪人聊天（发送即时消息）询问报价。我对经纪人的期望是，可以立即通过电话或者聊天工具联系到他们。如果他们不在，我就让他们的电话号码和聊天消息退居替补位置。在交易里，没有理由不能马上找到一个活人帮忙发出指令或者解决问题。我们付给他们那么多佣金为的不就是这个吗？当然，现在还有另一个选择，就是让你的手机连接上经纪人。我用一直用iPhone在thinkorswim平台上查看报价。如果需要的话，我也可以在iPhone或者iPad上进行交易。

如果交易者的数据流出现故障，我们已经讨论过的很多东西都会有帮助。在故障的情况下能联系上经纪人来了解报价或下达交易指令是当务之急。雅虎财经也是一个获取股票、期权、期货免费报价的好网站。

成功的交易要求拥有优势。交易者如果选择继续对自己电脑的真实状况视而不见，或者在电力中断后只是说“运气不好”，那么相对于准备充分的交易者来说，他们把自己置于决定性的劣势中。通过紧跟时代站在科技前沿，交易者和那些不这样做的人相比，就会拥有优势。而比其他交易者更有优势，是唯一使交易者在这个行业成为赢家的办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，技术进步日新月异。我整理了免费视频和一个关于电脑规格的列表，可以在www.tradethemarkets.com/hardware访问，让大家随时取得最新信息。



并非所有报价都相同

既然我们已经结束了非交易的技术问题，我们再一起看看特别为交易准备的问题。这主要出现在三个领域：

（1）报价软件。

（2）交易执行软件。

（3）市场相关的订阅和服务。

我们首先看一下报价软件。选择使用哪一款图表软件程序包，主要取决于交易者刚刚开始交易之旅时“偶然遇到哪一款软件”，结果通常选择的是，在美国橄榄球超级杯赛（Super Bowl）期间看到的商业广告。对大多数交易者来说，这不是一件好事。我记得在20世纪90年代初期，我刚开始在线交易时，每次我需要一个新报价的时候都不得不单击一下“刷新”。如果交易额达不到要求的话，每次单击“刷新”都要被收取一定的费用。那样的经纪服务我大概使用了三个星期，那段时间实在让人受够了。交易者拥有的报价系统应该是强大的、实时的，还要具有很大的灵活性，可以轻松添加各种指标和工具。拥有这样的报价系统很重要。交易者的终极目标是建立一种最适合自己个性的交易风格。一个灵活的报价系统赋予人们体验不同市场的能力，直到他们找到对自己最有效的定式和技巧。只有少数几家数据提供商符合要求，而不能满足需求的就太多了。归根结底，好的报价不会免费，一个月动不动就要花掉几百美元。可以从办公桌上省钱，但不要在数据上省。

本书第一版发行以后，thinkorswim（www.thinkorswim.com）开发出一个报价系统和交易平台，强大而且免费。汤姆·索斯诺夫（Tom Sosnoff）的想法是伟大的，他决定把一切都免费献给顾客。这个伟大的想法让人们蜂拥而至使用这个平台，它的快速成长吸引了亚美利交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易控股公司（TD Ameritrade）的注意力。亚美利交易控股公司最近收购了thinkorswim（TOS），并把这个平台整合进自己的产品线中。本书在2006年首次出版发行后不久，我开始使用这个平台。现在它的表现一如既往地优秀，而我也一直用它来获取报价、图表、执行期权交易和股票交易。它也正在涉足期货市场，是第一个这样做的一流经纪商。通过让任何人都能对期货交易触手可及，它将会改变当前的游戏规则（见图3-1）。

我也使用TradeStation软件（www.tradestation.com）。TradeStation软件让我可以轻松地添加自己的指标和研究，而且我喜欢它的图表功能以及对特定的定式和数据进行回溯测试的能力。我还很喜欢它的Radar Screen工具，让我可以看到多个市场、多个时间段内的信号（见图3-2）。TradeStation也准备推出大量优秀的、新的交易分析工具，我已经迫不及待想要使用了。我一般用TradeStation软件做期权和期货交易。另外一个软件eSignal可以很快地重新加载，强大易用，我也很喜欢。最近我还开始使用Infinity Futures的图表，因为这家公司也推出了一个强大的免费期货报价平台。截至本文写作时，thinkorswim和Infinity提供免费报价，而TradeStation和eSignal每个月对数据使用收费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

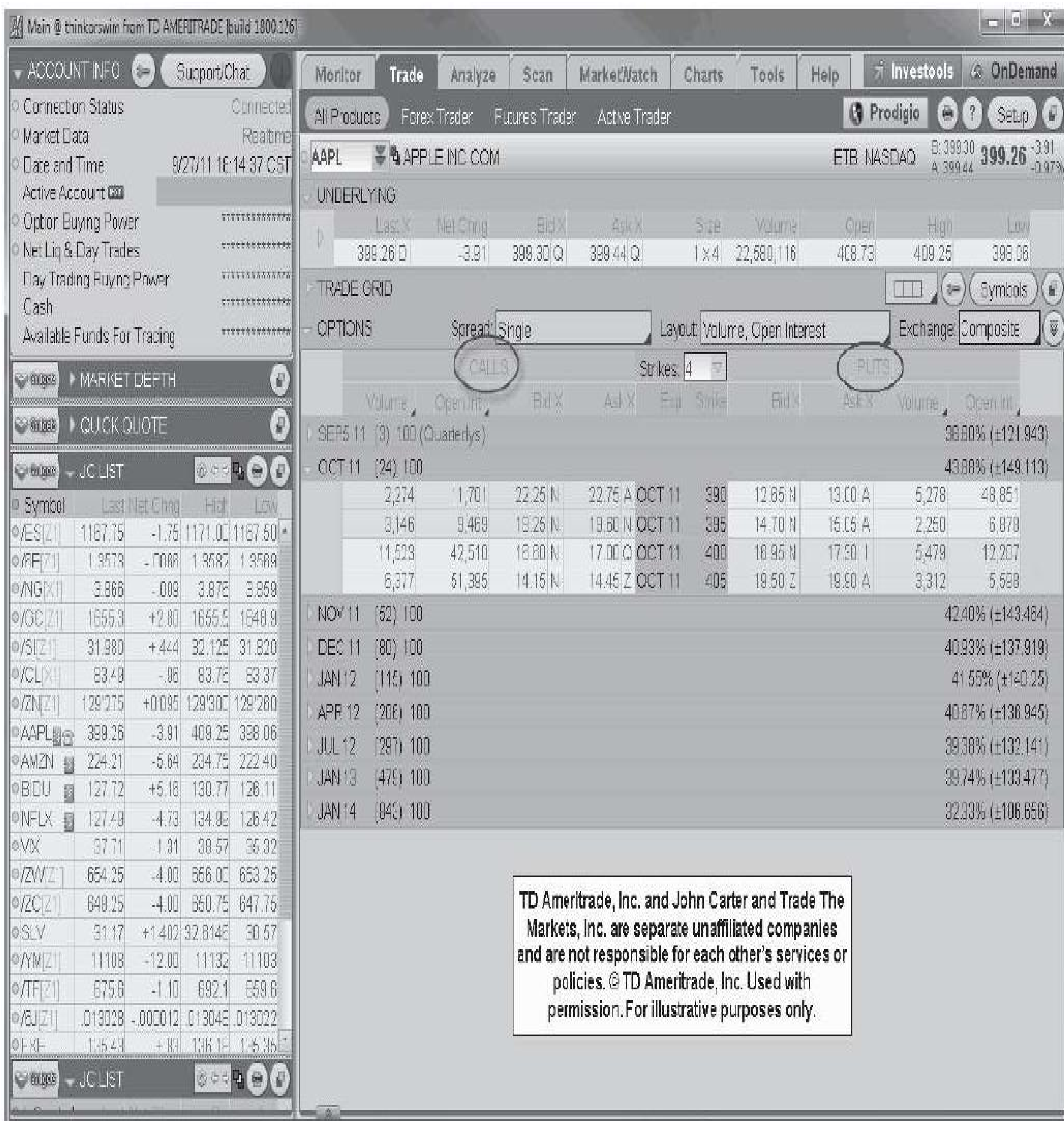


图 3-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

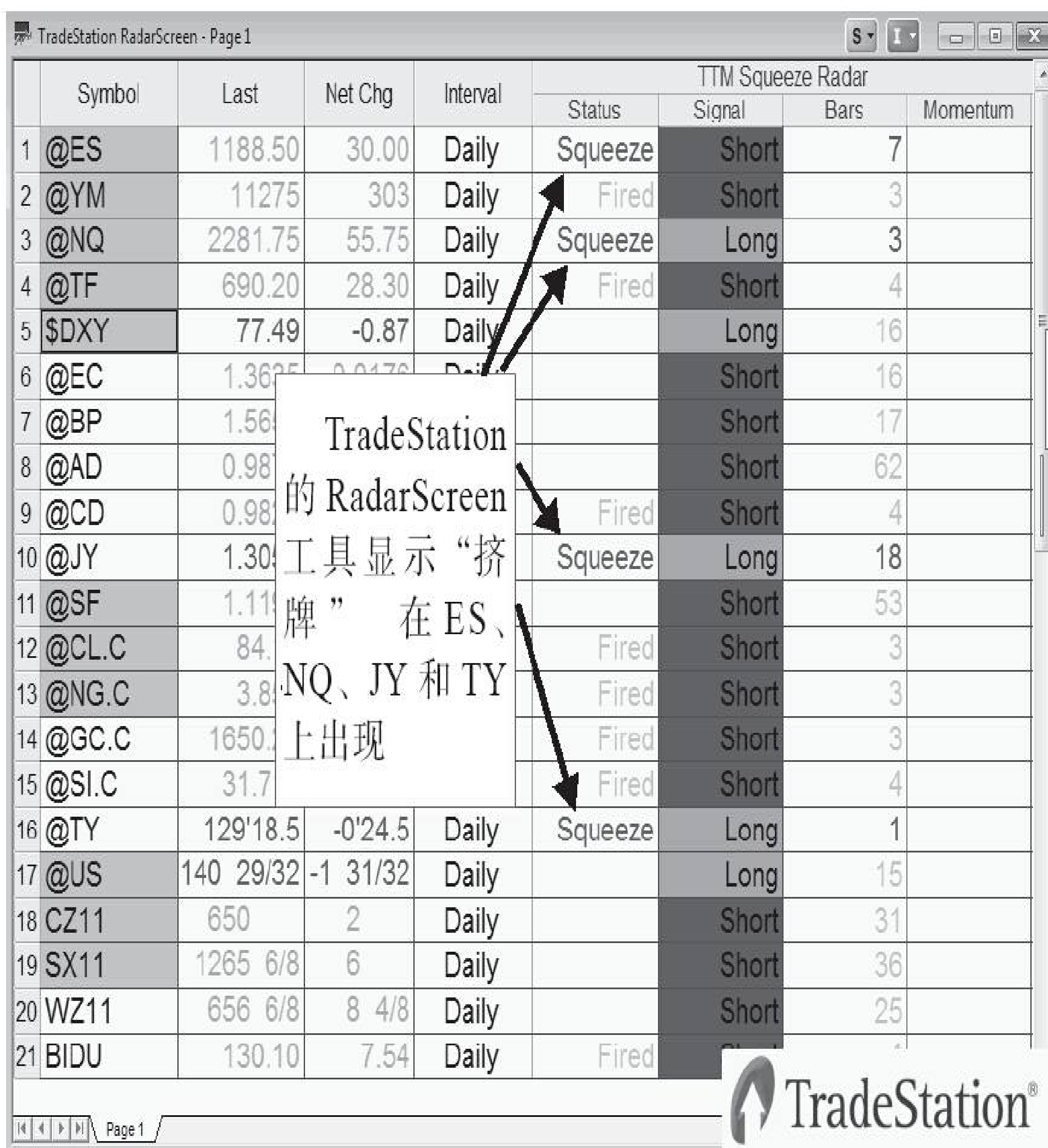


图 3-2

另一个我用来获取期货报价的优秀数据来源是芝加哥商业交易所集团（Chicago Mercantile Exchange，CME Group）提供的市场数据。它的网址是www.cmegroup.com。对期货交易者来说，报价信息、未平仓头寸、即月信息、期权活动信息、交易时段信息——一切应有尽有，尤其是现在，因为芝加哥期货交易所（Chicago Board of Trade）和纽约商业交易所（New York Mercantile Exchange）现在都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

属于芝加哥商业交易所集团（CME Group）。当然，还有其他好的报价系统。关键是要使用一个最能满足交易者需要的、强大而灵活的版本。大多数情况下，交易者在这方面的付出会得到回报。找到一个好报价系统的最佳途径，首先而且最重要的是，忽略掉任何由公司自己推出的销售资料。相信那些材料就像是只因为看到一听碳酸饮料标签上印着“低热量”就相信它对你有好处一样。交易中最大的销售伎俩之一就是“免费的二级报价数据”。二级数据毫无价值，根本就不应该去看。大户利用二级数据愚弄小交易者，他们制造虚假的交易量，用尽一切手段来隐藏他们的真实意图。它还导致交易者过量交易，这是匆忙败出这一行业的第一捷径。交易者只要简单地关闭这些数据，就可以避免很多挫折。总之，忘掉推销，向其他积极交易股票和期货至少五年以上的交易者请教。



低劣的执行平台是如何摧毁我的账户的

在20世纪90年代后期和21世纪早期的几年里，更快的执行速度成为主题。交易者如果拥有比其他交易者更快的执行平台，就拥有优势。基于网页的在线经纪商闻风而动，开始推出“60秒保证”完成交易的业务。我们这些使用直接接入的人嘲笑他们少见多怪。60秒简直和一星期一样漫长。今天，几乎所有的经纪商都跟上了形势，任何人都拥有闪电般快速的执行速度。那么，什么样的平台才有优势？

回想一下我在第2章里讨论的关于交易者心理的内容。交易者所犯的大多数错误是情绪上的。我看过很多交易者变得手忙脚乱，特别是在期货交易中，在指令上频频出错。他们做多5张欧元外汇期货（Euro FX）合约，然后在试图设置止损时犯了错误，结果平掉了自己的头寸。另外一些时候，他们设置目标指令时却因为机械错误而把自己的头寸加大了一倍。或者更糟的是，他们不喜欢经历这一整套过程——设置止损，然后设置目标价，最后记住在触及止损价或者成交价以后，撤掉剩余的尚未执行的买卖委托——所以他们不设置止损或目标。这些就是“在交易中依赖判断”的交易者，当他们不可避免地惊慌失措时，这些交易者给我们其余的人制造了绝佳的机会。手动下单和手动管理交易是一个让人心烦、容易出错的过程。再加上高涨的情绪，这就是让交易者爆仓的秘方。也许不是今天，也许不是明天，但威胁始终如影随形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外，有些交易者实在不是电脑高手。他们对电脑无所适从，而且很容易漏过指令。最好的电脑使用者是孩子们（20多岁的年轻人——我现在称他们为孩子），因为他们是玩电脑游戏长大的。我认识的一些交易者有意地在电脑上学习玩“单人射击”游戏，目的在于提高使用键盘的速度。这类游戏中最著名的是《使命召唤》。这款游戏使你置身于第二次世界大战中的不同战场，确切地说就是，“立即行动，否则死”——有点像交易。人们经历这场冒险以后，他们的眼、手、鼠标、键盘协调能力将会显著提高。我和我的交易伙伴都打通关过这个游戏，很大程度上提高了手、眼的协调性。这款游戏在百思买（Best Buy）这样的商店里有售，价格是30美元。本书首次出版发行以后，这个游戏推出了多个后续版本并成长为一个系列——不过你要小心，不能因为迷上游戏忘了交易！

今天，交易执行软件已经进化到可以帮助交易者保护自己不被自己伤害。想象一笔典型的交易。假设我在1204.25点做多10张ES（E迷你标准普尔500股指期货）合约。我设置了一个2点（8跳动点）的止损，而我打算在指数上涨1点（4跳动点）到1205.25点时了结一半的头寸。对于剩余的头寸，我将跟进移动止损——每次ES上涨1点（4跳动点），我就把止损上移1点。这要求主动交易管理，大量敲击键盘和多次鼠标单击。犯一次错误，我就可能把赢利的交易变成亏损的买卖。

如果，每次我买进ES，我的交易执行平台就知道我会使用2个点的止损，以及为前面一半的头寸设立1个点的目标价，那会怎样呢？如果它知道这些，它就可以自动为我下达这些指令，而我不必做任何事情。如果它还知道当我前一半头寸的目标达到后，我会想把止损提高到盈亏平衡点，那又会怎样？而且，如果它也知道当第一个目标达成以后，需要把止损的合约数量从10张下调到5张，会怎样？如果它还知道随后需要移动止损，又会怎样？如果我有一个目标，而它知道一旦目标达成后，就要撤销止损指令，又会怎样？而如果它全自动完成所有的这一切，我所要做的只是进入交易，在那之后其实我就可以走开了，因为软件根据我设定的参数在为我管理着交易，那又会怎样？如果真是那样，那么我一天的状态将是休息、放松，并注意寻找非常可靠的入市时机，而不会在开仓主动管理时手忙脚乱——这个过程可能使精神紧张，并造成大量情绪波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这就是今天软件能达到的水平。交易者需要做的所有事情就是耐心等待合适的入市价位，进入市场，然后软件就可以根据他们自己设定的参数为他们管理交易。这个过程去除了交易中涉及的大量心理压力，帮助交易者预防那些毁掉他们的常见错误。即使在2005年，还有很多经纪商没有现成的这类功能，但在2011年我更新这章的时候，这些已经是常见功能了，而且进一步的功能改进也在不断出现。

我试用过很多当今可用的平台，有几个平台从中脱颖而出。然而，一个新版本出现然后完胜其他所有竞争对手并不需要花多长时间。有一些软件很好但是收费太高。其他一些软件做得不错，但大量占用内存，让电脑变得很慢。完美的平台应该速度快，不占用太多内存，不收取过多的额外费用。如果你对我目前正在使用的平台列表感兴趣，可以发送邮件到support@tradethemarkets.com或者给我们的办公室打电话。我们来看看一个基本通用的例子，这样就容易明白我谈论的是什么了。

图3-3演示了“策略经理”（strategy manager）窗口的截图，这里交易者可以键入他们预定的入市和离场点位。打开“策略经理”，选中“头寸策略”（position strategies）标签。这个被突出显示的策略叫作“交易市场”（trade the markets），是我创建的一个策略。在头寸类型框（pos type）中，我选择了最下方的选项止损/3T（stop/3T）。这表示在这个策略里，将会有3个赢利目标和一个止损指令。换句话说，我可以买进6手E迷你标准普尔（E-mini S&Ps），在预定离场点位分阶段每次卖出头寸中的两手。细节键入屏幕的中央部分。对这个交易来说，当我入市做多或者做空时，软件会自动设置一个2点的止损，它也会自动发出指令，这样我可以在上涨1点时卖出2张合约，上涨2点时再卖出另外2张合约，上涨3点时卖出最后两张合约。另外，一旦我结束这个交易，尚在生效的止损指令就会自动被撤销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

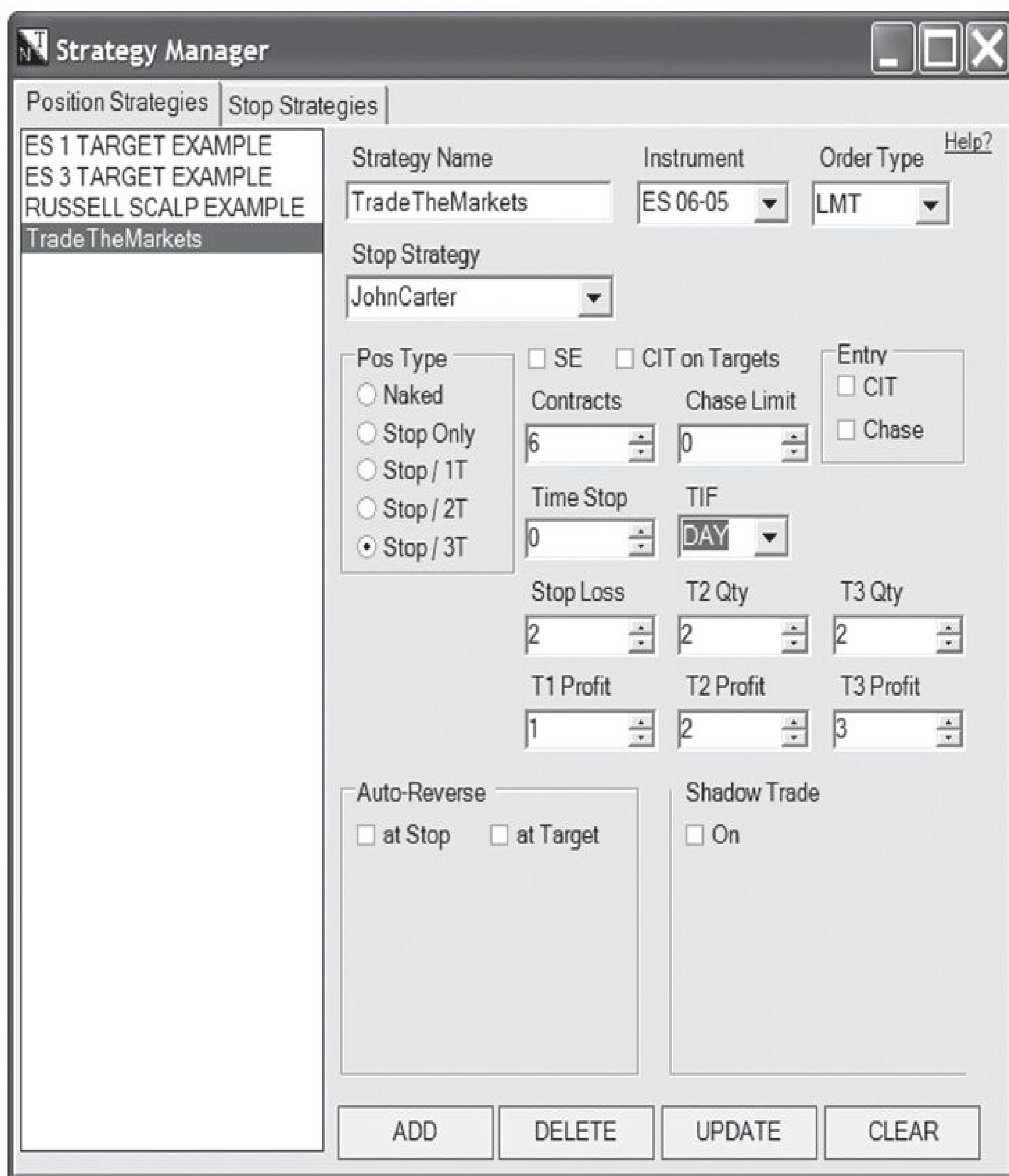


图 3-3

这个屏幕关注的是我的“目标离场策略”。和我的“止损离场策略”有所不同，你可以看到一个叫作“约翰卡特”（JohnCarter）的止损策略被选中（见图3-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“止损策略”（stop strategies）标签允许交易者创建单独止损或者跟进移动止损。移动止损会根据键入这个屏幕的参数自动推进。当突破不同的赢利目标时，止损将向上移动特定的点数，确保增加的任何部分赢利都得到保护。

交易者可以只使用一种定式，也可以使用五六种或更多历年来所创建的定式。交易者使用的每一种定式都应该有一套不同的规则用来退出交易。有些定式可能使用3：1的风险回报比率（承受1个点的风险去赚取3个点），有些则可能使用1：2的风险回报比率（承受2个点的风险去赚取1个点）。有些定式可能使用移动止损和多重目标，而有些则可能使用静止止损和单一目标。所有这些形形色色的止损和离场策略，都可以为每一个定式量身定制，定式可以单独应用在每一个市场上，也可以相互配合使用。一切完成后，交易者所需要做的全部事情就是，告诉软件他们准备在哪个市场、采用哪一个定式，然后把注意力集中在入市点上。一旦他们进入交易，软件接手剩下的通常是非常乏味和容易出错的工作。同样美妙的是，交易者可以同时交易几个不同的市场，而不必疲于奔命地观察、照顾所有交易。这类科技自动地把纪律和专注带进交易者的生命，普遍使交易日更顺利，使交易更深思熟虑，让交易者在一天结束时精神抖擞，而不是疲惫不堪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

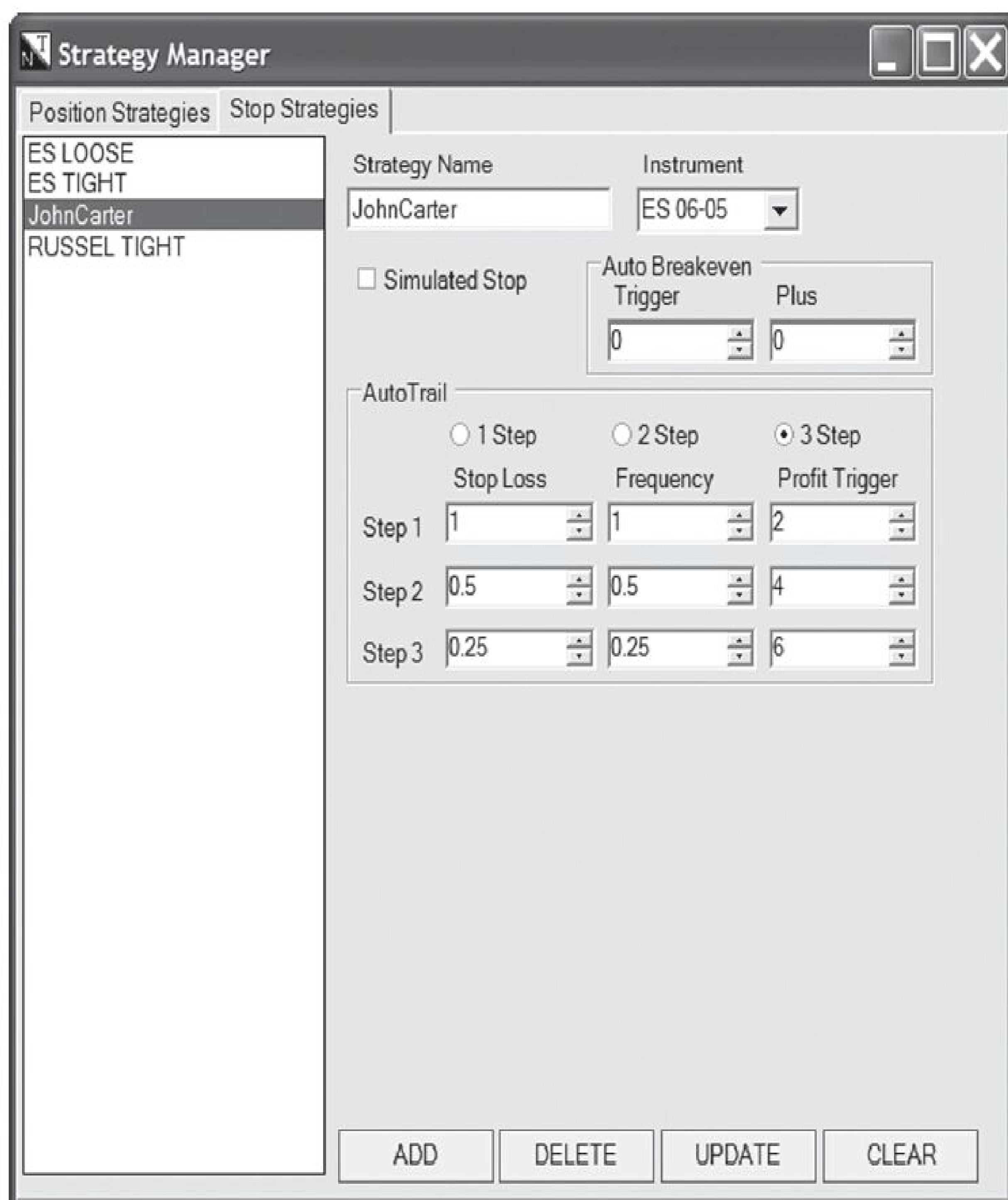


图　3-4

另外一个好处是，一旦交易指令发出后，所有这些指令都很容易跟踪，它们都被醒目地标记在所交易市场的屏幕上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在图3-5中，屏幕显示了一张成交的单子，在1188.00点买入6张迷你标准普尔合约。这也是目前市场正在交易的点位，所以屏幕最下方的结算表显示0.00，因为在这一时刻没有赢利或亏损。交易的合约总数位于屏幕中间左侧，显示为+6，因为头寸是做多。假如我这里是做空，那么它会显示为－6。在点1处，这里我可以选择自己的初始止损（在这个例子中是10个跳动点），以及如果触及目标价后我想让止损如何变化。在这个例子中，如果触及第一目标1189.00点，我的止损将会自动从入市点－10跳动点（见点2处）上移至入市点－4跳动点。另外，止损合约数将自动从6张合约变成4张合约。如果触及第二目标位1190.00，点3处，那么我的止损将会自动从－4跳动点上移到入市点，为我最后一部分交易创建一个“盈亏平衡”止损。这仅仅是指，我交易的前三分之二已经获得了赢利，而最后三分之一最差的可能也只是不赚不赔。当然，假如触及我的第二目标位，那么止损合约数也会自动从4张合约变成2张合约。屏幕中间偏左位置的“平仓”（flatten）按钮也非常有用。鼠标单击一下就将清空所有未平仓头寸，撤销所有指令。这些平台还可以做其他事情，但以上讨论应该让你知道，软件最起码能为你做什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

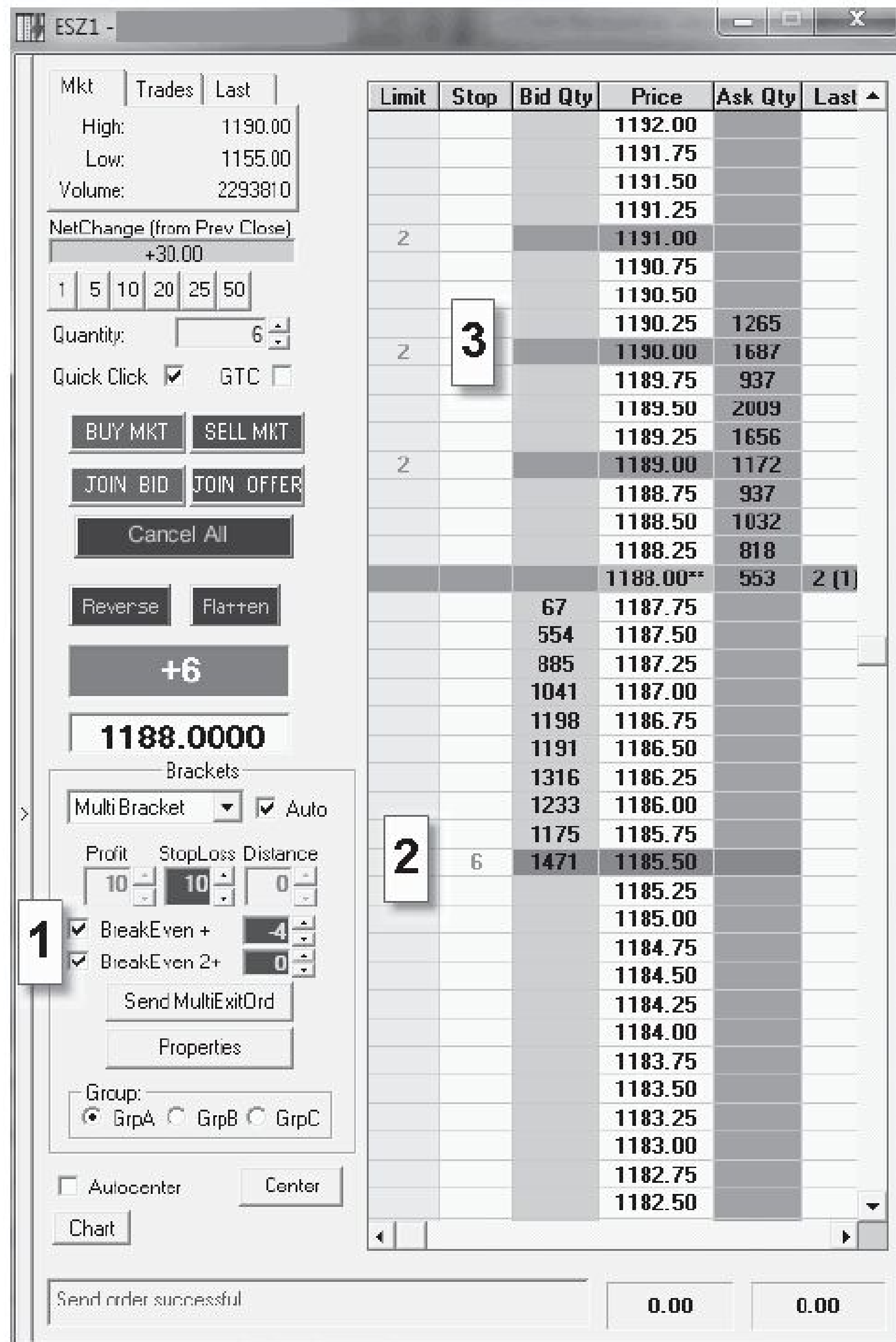


图 3-5



为什么大多数金融新闻邮件是垃圾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这个部分不是强调有什么优秀的金融市场订阅服务可以推荐，而是关于如何对待它们。今天有很多市场相关的服务、资讯、网上聊天室都在运营中。这些服务一般都提供对于市场的看法，而取得它们的信息通常要向它们付费。它们提供对于市场方向的想法，有时提供特定市场精选。我过去是个新闻邮件上瘾者，而如今在一定程度上我仍然是。然而，现在我已经对个人观点不太感兴趣，而更多地关注那些通过分析多种技术数据，对市场当前状态提供及时综述的网站。在这方面，最好的网站之一是“决策点”（www.decisionpoint.com），由卡尔·斯温林（Carl Swenlin）运营。这家网站可以让交易者对市场有一个快速感受，也提供了无穷数量的深层次细节，我喜欢在星期天仔细阅读这些细节内容。除了快速读取关键数字，比如纽约证券交易所（NYSE）会员净买/卖、投资者情绪、关键看跌/看涨读数，交易者可以通过相对强度对行业和市场分类整理，快速看出下一轮上涨和下跌将在哪里浮现。我发现这个工具在估计市场方向和亲眼观察大资金流向上是无价的。订阅“决策点”的信息服务每个月需要20美元，但这是最物有所值的20美元。我也喜欢读约翰·墨登（John Mauldin）在每周新闻邮件里的评论《前沿思考》（Thoughts from the Frontline），他的文章清晰、深刻、风趣。

我还发现阅读和平衡两类人的观点很重要，那些认为道琼斯指数将下跌到3000点的人和认为道指将上涨到30000点的人。两种意见都有理性和荒谬的地方。我个人对2023年3月27日股票市场将走到哪里没有意见。我更关注的是接下来几个月股市的波动范围。另外，有保留地看待这些观点很重要。如果每个人都赞同华尔街的观点，预期同样的事情发生，那么它就不会发生。当然，紧跟影响当今世界的主要发展趋势很重要，即人口老龄化、2008年经济危机导致的巨大的去杠杆化进程，以及中国和印度的经济快速增长。这些是影响我们生活中几乎每一件事的真正趋势。哪里有趋势，哪里就有赚钱的机会。

需要牢记的主要问题是，每个人都在发表观点，尤其是对于特定交易的建议。听起来好像宣扬观点的人绝对相信那是最好的交易，这种信念很容易传递到读者的大脑。但归根结底：第一，更相信某个建议和上述建议更有可能真正发生毫不相关（记住，即使新闻邮件作者更想预测正确而不是赚钱时也是如此）。第二，如果交易者听从订阅服务中的建议，他们仍然需要设置合适的风险参数，决定在这个选择上自己愿意亏损多少。他们同样需要认识到，那只不过是一种观点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并不意味着事情一定按照所表述的那样发展。仅仅因为权威认为市场将要崩溃并不意味着它就一定会崩溃。我听得更多的故事是，人们爆掉了自己的账户，因为“他们孤注一掷，全部押在新闻邮件的推荐上”。交易者有一种倾向，如果一个交易被其他人推荐过，他们就会更有信心。注意！在现实中，这只是一个定式，和其他任何一个定式一样，重要的是交易者不应该被虚假的安全感所诱惑，认为这个特定的交易将会进展得和计划完全一样。不管交易者是自己发现的定式，还是听从新闻邮件上推荐的交易定式，最终的责任是交易者的。不要仅仅因为你在网上读了一些东西就变得盲目自信。



如何确立优先级：为什么在交易日的前两个小时被打扰是你自己的错

我在本书末尾谈到商业计划时将进一步讨论这个话题，但它和这里的技术也有一点联系。结论是，为了在这个行业里成功，一个交易者需要集中精力。股票市场最重要的时间一般是交易日的前两个小时。这是大多数定式出现的时间。事前沟通取决于交易者：与同事说明，如果是在家里交易，与妻子（或丈夫）及孩子说明，这段时间内不能被打扰。我在交易时，不查收电子邮件，不接电话，也不接待不速之客。如果我妻子想让我在交易日开始前把她送到健身馆，她知道最后时限。如果她过了截止时间才告诉我，我的回答总是一样的，“亲爱的，你知道我爱你。交易开始了。”（在那些日子里我通常会记得送花。）

像这样的事情可能很难直接交流。一个有用的办法是，写出完整的交易计划，把它分享给你生活中的人。一旦他们了解到这对你很重要、你是认真的，他们一般都会尊重所陈述的任何清晰划定的界限。站在他们的角度思考，我知道当妻子在办公室见到我的时候，看起来似乎我工作不很忙。我舒服地靠在椅子上看图表。但毫无疑问的是，我实际上注意力高度集中，我在观望、等待市场事件逐步展开。我想告诉她：“我没有挥汗如雨地在挖沟，并不意味着我没在干活。”

要想全天和人们交流，即时通信软件（聊天软件）是一个效率高得难以置信的联系方式。交易中，人们可能在恰恰错误的时刻打电话。有了即时通信，人们可以键入问题，交易者可以在空闲的时间回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

复。即时通信是为交易者打造的。这是免费软件，而我过去用的是三款最流行的软件是：MSN、Yahoo！和AOL。我现在用得最多的是Skype（讯佳普）和Gmail附带的聊天功能。然而，即时通信软件的关键在于，除了交易者明确允许加入列表的人以外，屏蔽掉其他人。如果每个人都知道你在线，那么每个人都会来烦你。对交易者来说，与经纪人或者其他交易者进行即时通信是合适的。而与其他任何可能打扰交易者工作的人聊天都是不合适的，包括家庭成员和客户。我的列表中只有非常少的几个人，但他们对我的交易都很重要，不过，我的妻子过关了。这被证明是在市场运行期间保持联系的一个好方法。生活是你自己的。生命是短暂的。表明你的立场，把握你的时间。



为什么在东部时间中午12点后看《哈利·波特》DVD比看CNBC更好

提起这个话题是因为，我看过太多交易者，辞去他们的工作然后遵循我所谓的“CNBC定式”。他们很兴奋，因为他们终于可以全职交易了。他们觉得这些年来一直处于劣势，只能从因特网获得报价，在会议期间偷偷摸摸地用电脑交易，只有在股市已经收盘后才得悉重要新闻事件。所以他们怎么做呢？他们“砰”的一声在电脑旁边放下一台电视机，打开CNBC，然后盯着屏幕一动不动，寻找交易机会。

CNBC有一项非常特殊的工作：给观众提供足够的娱乐，吸引他们调转频道来看。只要有大量的人在观看，电视网就能从商业广告上赚更多钱。就这么简单。CNBC很有观赏性，如果出现严肃事件，它的报道工作也很出色。我通过马克·海恩斯（Mark Haines）看到“9·11”事件在我眼前一步步发展的实况。那天我浏览过其他频道，但最终还是停在CNBC，因为毫无疑问它对事件做了最好的报道。谁能忘记在第一座大楼刚刚倒塌后，玛丽亚·巴蒂罗姆（Maria Bartiromo）在废墟和浓烟中的事件报道呢？观看这样的报道是一种令人极度震惊和痛苦的经历，新闻记者和电视网做了一项了不起的工作。

虽然如此，但交易者必须认识到，不能依赖任何财经频道通过“交易新闻”来谋生。当什么事情出现在电视上时，要作出反应已经太晚了。交易大厅里已经听到过这条消息，而当消息被大众得知的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时候，场内交易者可以完美地与刚看到新闻标题的傻瓜们交易，结清自己的头寸。总之，CNBC可以作为一个对赌工具——站在消息的对立面。一旦它播完了故事，开始一遍又一遍地重复同样的东西，我就把音量调小，然后打开没有商业广告的音乐无线电台，或者偶尔打开DVD。谁会厌倦观看《角斗士》呢？

以这个行业为生的交易者，花费数日时间等待特定的定式成形。然而，大多数交易者最大的弱点之一是希望参与每一次行情的需求。如果市场开始跑动，许多交易者就忍不住要投身进去，生怕自己错过什么大的行情。这是致命的缺点，将毁掉任何不能控制这种习惯的交易者。在你读这本书的时候，如果有什么东西我可以灌输进你的脑子里，那就是，错过行情不要紧。职业交易者错过行情，业余交易者则试图追逐每一次行情。通过听音乐或者开着DVD作背景，交易者在等待特定定式形成的过程中就可以有东西用来消磨时间。这使他们比较不容易仅仅因为无聊，或者仅仅因为不能忍受错过一次行情而冲动地投入交易。抓住市场的每一次行情不是目的。目的在于抓住交易者在自己商业计划书中概括的特定定式。否则你只不过是一个持枪歹徒，迟早都会送命。

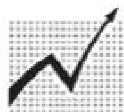
我们在www.tradethemarkets.com/platforms提供了本章中谈到的经纪商佣金折扣信息和VIP服务信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第4章　期货市场101：理解期货和商品市场的基本原理

对于勇敢的人，每一片土地都是祖国。

希腊谚语



股票之外的世界：为什么它很重要

我们已经谈过了市场为什么运动，交易者如何伤害自己，以及如何应付你的电脑。那些相当于预科学校。现在是开始着眼于市场的时候了。决定在什么市场交易是极其重要的。现实的情况是，一些市场提供的机会比其他市场好得多。你愿意在哪里摆一个热狗摊，扬基体育场内还是内布拉斯加州中部一条土路边？

这一章是专门为股票交易者而写的，那些从来没有越过股票市场的边界到期货合约世界冒险的交易者。那个世界里包括了股票指数、货币、利率、黄金、原油、谷物以及各种其他资产类别。我的目标是从一个交易者的角度对这些市场提供一个简单明了的指南。我不打算做一篇毕业论文，研究合约条款或这些合约的所有其他机制。这些信息在www.cmegroup.com网站上一应俱全。我只想从一个交易者的角度关注买入或者卖出这些合约的机制以及需要考虑的重点，如果你真的决定试一试的话。我也不会试图说服一个人交易这些市场——在这些市场上被当成午餐吃掉的交易者比其他任何地方都多。为什么？因为他们马上投身进入市场，却不理解内在的杠杆，结果相对于账户大小交易了太多的合约。我们已经知道，一个没有在心理上准备好以交易为生的交易者，身上将会发生什么事情。在这种情况下再添加杠杆，则交易者从一开始就会处于岌岌可危的境地。话虽然这么说，但只要你理解期货，它们就是优秀的工具。期货对世界上所有主要的资产类别提供24小时交易机会，无论是日内交易还是长期交易都非常适合，而且总有某些品种处于行情中。也就是说，如果股票市场正在经历平静的一周，那么交易者可以随时查看黄金市场上发生了什么事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我也不会试图站在全球范围的高度上，讨论所有这些市场如何互动以及如何相互影响（不过我会涉猎一些基本知识）。那会牵扯到世界如何运转的宏观讨论，超出了本书的范围。我只想对你说明，我是如何以交易为生的。最后，如果你决定不交易它们，这完全正常。至少你能了解它们如何运作，如何影响股票市场，甚至如何利用它们来确定选股时机。

已经熟悉这些市场的交易者，可以跳过这一章，阅读下一章——但我建议阅读下一小节以及对比迷你道琼斯指数期货（YM）交易与E迷你标准普尔股指期货（ES）交易的部分。

虽然我在导言部分说过，我不会关注基本交易术语例如上升趋势，但我确实想解释一下本书中提到的股票之外的其他市场。这样做的原因是，我遇到的大多数交易者都是纯粹的股票交易者。有些可能有一点E迷你期货的经验，但对大部分人来说，他们的注意力只集中在真实股票上，仅此而已。客观地说，美国有大约2500万股票经纪账户，而只有大约45万期货账户。不过，在大型经纪商如亚美利交易控股公司（TD Ameritrade）接受期货交易以后，这个数字已经成倍增长。对那些只熟悉股票的人们来说，像30年长期债券、大豆、标准普尔指数、欧元和黄金这些合约，往往看起来云里雾里，让人心惊胆战，仿佛遥不可及。但真是这样吗？未必，而且它们提供了单纯股票所不具备的很大灵活性。

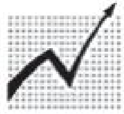
图4-1对为什么要了解所有这些不同市场如何运作给出了一个很好的理由，理由如下：总有一些市场正在趋势运行，而一些市场陷入交易区间。一些市场将要走高，而其他一些市场正在走低。图4-1表明黄金和10年中期债券市场处于上升趋势，标准普尔500指数正在形成双头，而欧元货币处于区间震荡。虽然图4-1根据的是周线时间段，但相同的事情也发生在所有日内时间段中。一个市场来回震荡，另一个市场趋势运行。对这两种类型的市场我都有定式，本书稍后讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



市场是交易参与者的反映：你的竞争对手是在狂饮星巴克，还是在有条不紊地填写纵横字谜

交易者除了可以让自己接触到各种各样的潜在趋势市场之外，更重要的是，了解这些其他市场如何运作至少还有三个理由。第一，这些其他市场影响股票价格。债券的持续上涨可能会迫使大型基金开始买进股票，重新调整它们的资产配置。油价飞涨可能对股票施加下行压力。木材和钢铁成本上升可能损害一些公司的赢利，但有助于另一些公司。第二，总会有一些时间股票市场死气沉沉，而这些其他市场将给交易者提供持续谋生的机会。第三，每一个市场都有自己的个性。只局限于股票的交易者就是孤注一掷，在赌股市是最适合他们个性的市场。可以这么说，也许一转身就能遇到与他们配合得天衣无缝的市场，让交易者的工作轻松得多。例如，如果你在寻找动量型行情，那么E迷你标准普尔500股指期货（ES）就不是一个好的交易选择。对动量行情来说，更应该看的是GC（黄金）、EC（欧元）和S（大豆）。

最后，所有的图表和所有的市场都是一样的。它们曾经一样，将来也会一样，因为所有的图表形式都刻画了同样的东西——人类作出的情绪反应和决策。即使是用机械系统进行交易，它也是由人来编写的。交易者总是交易着其他交易者，不论是在什么市场。

但每个市场都由不同类型的交易者构成。这些交易者是什么样子的？如果他们是标准普尔交易者，那么很可能他们狂饮星巴克咖啡来刺激兴奋，而且具有超级进攻性。如果它们交易债券，可能他们在交易之间还可以有条不紊地填写纵横字谜。如果他们交易玉米，很可能他们在办公桌上伏案小睡，因为他们更关心的是经济作物的对冲。你更愿意面对哪种类型的交易者进行交易，并与之抗衡。最成功的交易者和不成功的交易者的一个关键区别在于：成功的交易者选择能让自己个性闪耀的市场。

我的一位朋友是一个鲜明的例子。他交易10年中期债券，每年例行在这个市场上赚取刚好超过7位数的利润。几年前，他觉得无聊了，决定开始交易标准普尔指数。他喜欢那种刺激和操作，他想融入其中。结果呢？从第一笔交易开始就举步维艰，最后他亏了几十万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元。重整旗鼓以后，他回去交易10年中期债券，又赚取每年刚好超过七位数的利润。无聊并不一定是一件坏事，但在适合你个性的市场上交易，这一点的重要性再怎么强调都不过分。

还要记住，很多公司认识到，外面有大量交易新手购买最新的软件想要“战胜市场”。这些公司购买了同样的软件，用来做和新手方向相反的交易。这些公司是在已经有了全职的研究人员和获取无数信息的途径之后，还那样做的。这类公司的注意力一般集中在标准普尔期货上。你觉得自己准备充分了么？在标准普尔上与这些家伙为敌，靠他们偶尔的失误和错误判断来谋生吗？

我作为交易者是从股票和期权起步的。过去我喜欢这些市场，在这些市场上做得不错；现在继续在这些市场上交易。不过，我一直很想了解其他可以交易的市场。但在很长一段时间里，除了好奇，我没有进一步的举动。为什么？坦白地说，期货市场看上去太吓人。可我真的想知道其他市场是如何运作的，至少想知道，如果交易这些市场我的表现会如何。说不定我可以找到一些比股票更让我喜欢的东西。然而，我感觉期货和外汇交易（forex）只适合于那些坐在大银行或者机构交易公司办公桌后面的交易者，所以，在真正进入这些市场冒险之前，我又多花了一段时间。如今的情况大不一样了，因为这些市场已经变得更容易接近。风水轮流转，那些机构交易者中的一些人如今来到我的办公室，学习我在这些市场上使用的各种交易定式。用公司的钱来交易这些工具，他们没有任何问题，但当他们离职后试着用自己的钱来交易时，心理因素立即横插一脚，于是他们开始挣扎。

我最终在20世纪90年代中期跟随这些市场的一些交易者一起工作，而他们帮助我揭开了市场神秘的面纱，给我指点这些市场是怎样运作的，以及如何减小风险和创造稳定的交易机会。在我对期货和外汇市场探索的几个月过程中，我不得不整合不同来源的点点滴滴知识，终于明白了所有这些交易工具如何工作。大多数信息至多算得上捕风捉影——更贴切点的形容就是“毫无价值”。我一直没能找到一个一致的、易于理解的概要，可以告诉我关于交易这些工具所需要知道的一切，而且老实说这个过程很让人沮丧和恼火。作为交易者，我只想了解基础——如何交易它们，我需要多少钱来交易它们，以及价格变化怎样影响我的盈亏结算单。我会用本章剩下的篇幅提供一个概要信息，那是我以前希望可以得到的。最后，我庆幸自己尝试了这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外的市场，因为正是这些市场让我完成了以全职交易来谋生的跨越。



为什么交易者应该了解期货市场

请把这看作扼要的内容简介，专为帮助交易者更好地理解期货市场而设计。这里的描述绝对算不上全面，有些书整本都在写这个主题。但是，对于只交易过股票的人来说，期货市场更像是一个迷，甚至有点来势汹汹。然而，如果交易者已经知道了严格资金管理的重要性，就会感激期货交易所给予的一切。通常情况下，人们一旦尝试了期货交易，就会干脆停止股票交易。可以轻松入市做多或做空，可以把注意力集中在几个市场上而不是几百只股票上，而且没有做市商耍花招，这一切让交易者感觉焕然一新，与股票世界截然不同。我们开始吧。

首先，有很多不同类型的期货合约。一个人可以交易任何东西，从铜到咖啡，从股票指数到白银，从猪腩到钯。开始的时候不用关心大多数这样的合约，但需要了解它们中核心的一组合约以及它们如何运作。我知道很多交易者只关注这些合约中的一种，而且做得很好。但是，他们需要花时间找到合适的市场，然后在这个最适合他们个性的市场上找到合适的定式。这通常会是一个漫长而危险的旅程，不过一旦他们找到最合适的，就不会再对过去恋恋不舍。以下是在股票市场之外我观察和交易的主要期货市场：

- E迷你标准普尔指数（ES）
- E迷你纳斯达克指数（NQ）
- 迷你（小型）道琼斯指数（YM）
- E迷你罗素指数（TF）
- 完整规模（大型）100盎司电子盘黄金（GC）、5000盎司白银（SI）
- 迷你黄金（YG）、迷你白银（YI）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 完整规模30年长期债券（US——交易池，ZB——电子盘）
- 10年中期债券（TY——交易池，ZN——电子盘）
- 大豆（S）
- 玉米（C）
- 小麦（W）
- 货币（EC、BP、AD、CD、SF、JY）
- 原油（CL）和天然气（NG）
- 迷你原油（QM）
- 各种单只股票期货（本书后面简称为SSFs）

注意，其中一些合约是迷你型（小型），一些有着完整规模（大型），虽然这可能名不副实。例如，交易E迷你标准普尔指数ES合约与交易完整规模玉米合约，两者的合约规格大致相同。所以，对于交易者来说，最重要的事情是理解这些市场的日常波动范围，以及波动范围对你的盈亏结算单意味着什么。换句话说，每种合约中一个跳动点（tick）的价值是多少？一个整点（full point）的价值又是多少？

图4-2显示了完整规模100盎司黄金合约（GC）的一次价格变动。也就是说，这个合约代表100盎司黄金。交易框显示买入价格为每盎司1650.20美元。该合约当前交易价格为每盎司1651.70美元，赢利15个跳动点（跳动点是指期货市场中的价格最小变动幅度）。对于100盎司黄金，价格从1650.20美元变动到1650.30美元（1个跳动点，在这个例子中是10美分），价值10美元。1张合约15个跳动点（1.5美元）的这次价格变动表示赢利150美元。假如我有10张合约，那么赢利将是1500美元，如此等等。我们从这个例子中学到两点。第一，1张合约的价格变动其实没那么可怕——每跳动点10美元是可控的。第二，买卖期货合约就像买卖股票一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

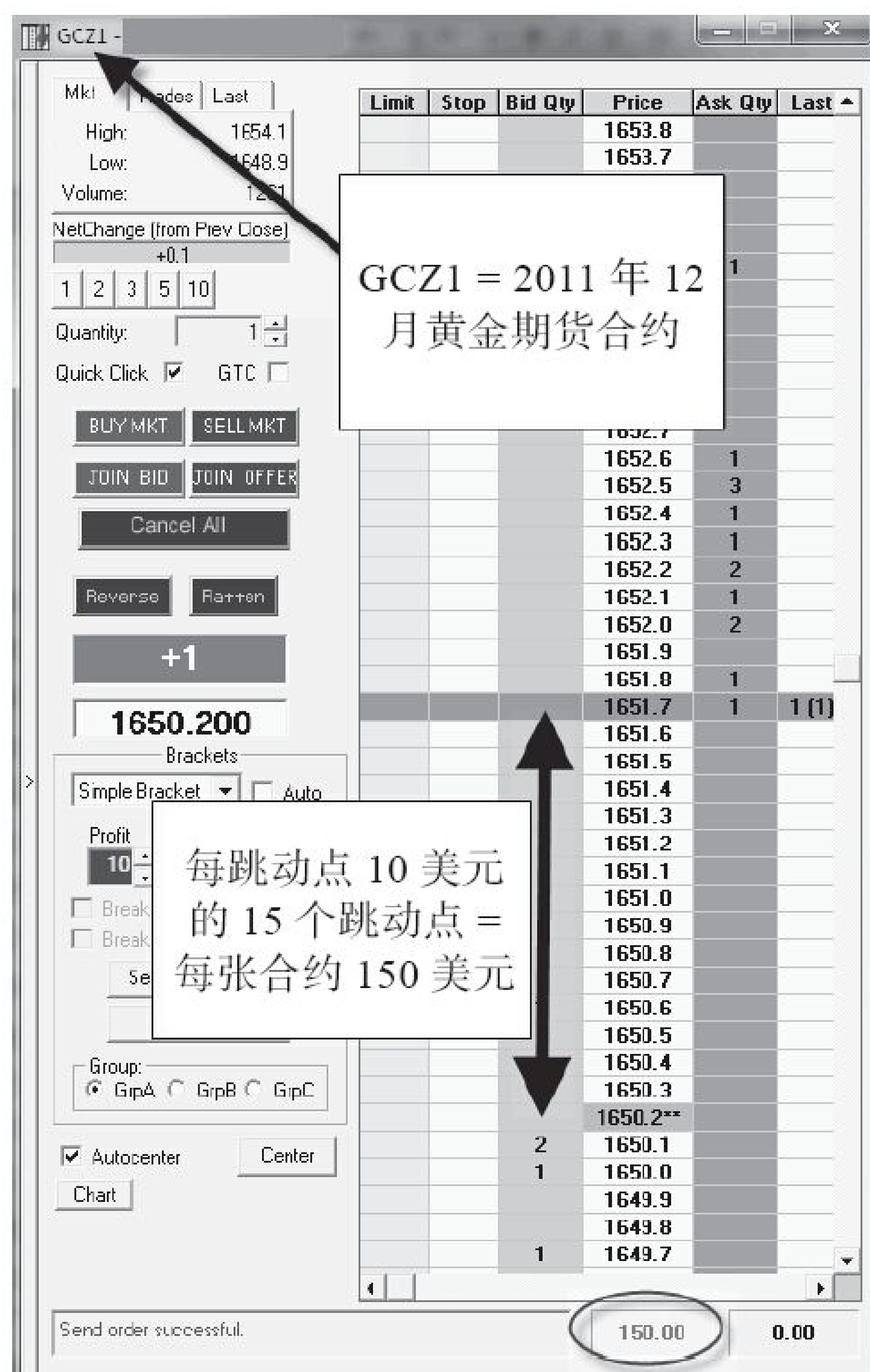


图 4-2

这些股票指数的迷你合约有巨额的成交量和极大的流动性。我很少交易任何池内交易的合约。今天几乎一切合约都有电子格式，就在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

电脑屏幕上。

要获得这些合约的图表，交易者必须通知他们的报价提供商，从CBOT（芝加哥期货交易所）索取迷你道指、长期债券、10年中期债券和谷物的报价，从CME（芝加哥商业交易所）索取E迷你标准普尔、E迷你纳斯达克和外汇的报价，从NYMEX（纽约商业交易所）索取原油和黄金的报价。有一种“仅限E迷你合约”的报价服务很便宜，但交易者可能需要报价的完整版，以获取完整规模合约的报价。CME和CBOT两家的报价完整版一个月大约80美元。还要注意的是，所有这一切的报价在thinkorswim交易平台上是免费提供的，还有少数其他交易平台也是如此。

经常让新手交易者晕头转向的一点是，期货以合约月份来交易。股票指数和货币期货按季度交易：3月、6月、9月和12月。如果现在是5月7日，那么你交易的就是最近交易月份的合约，这里指6月合约（字母代码M），也叫作“即月”合约。在6月，这张合约将停止交易，而新的“即月”将是9月（字母代码U）。图4-3列出了每个合约月份的字母代码。股票指数和货币期货月份用黑框突出显示。其他的合约，比如大豆、石油和黄金的合约月份稍微有点不同。如果你不确定，可以直接访问www.cmegroup.com，查找合约规格，或者更方便地，直接问你的经纪人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

月份	代码		月份	代码
1月	F		7月	N
2月	G		8月	Q
3月	H		9月	U
4月	J		10月	V
5月	K		11月	X
6月	M		12月	Z

图 4-3



简而言之，交易者真正需要知道的是什么

当交易者买进期货合约时，他们并没有买入任何实物。这只是按照自己的选择参与市场价格运动的一个途径。如果他们认为市场将运动10个点，他们可以买进期货合约，做多或者做空，如果市场运动方向与他们的交易方向相同，就可以赚钱。显然，他们也可能由于市场朝不利于他们的方向运动而亏钱。另外，如果他们持有的股指期货合约到期了，他们不会在家门口收到一捆股票凭证。到期的合约会转成现金，他们会看到现金存进了自己的账户。其他合约，比如大豆，是“可交割的”，意思是在合约到期时，一个人可以骄傲地成为每合约5000蒲式耳大豆的主人。真的需要为这个担心吗？经纪商从来不喜欢合约在交易者账户中到期。他们会打电话缠着交易者，让他了结交易，所以基本不会有忘记平仓的危险。而如果他们打电话找不到你，通常他们就会直接帮你平仓。他们实在不愿意处理实际交割。如果因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为某些原因，事情还是发生了，也不会有一卡车的大豆倾倒在你的家门口。事情会在经纪商那一头解决，那边的人们会把账户恢复正常。

下面讨论一下价格运动。例如，交易者有一张E迷你标准普尔期货合约，它运动了1个点（比如，从1032.75到1033.75），换算到盈亏结算单上的金额是50美元。对于纳斯达克，1个点的运动等于20美元。对于迷你道指，1个点的运动等于5美元。所以，如果交易者买了3张E迷你标准普尔合约，抓住2个点的运动，那就是50美元×2点×3合约，即300美元。这里确实有杠杆作用，但比大多数人想象的更容易把握。交易者陷入麻烦的地方在于，他们相对于自己的账户大小交易了过多的合约，这一点我以后会进一步讨论。顺便说一下，当标准普尔指数运动1个点时，道琼斯指数大概运动10个点，所以交易这两种合约基本上是一样的。如果交易者宣称他们刚刚在YM（迷你道指）上赚了50个点，那就像在ES（E迷你标准普尔）上赚了5个点一样。

图4-4展示了一笔10张合约的迷你道指交易。图4-4反映了一个27点的运动，在交易者的盈亏结算单上价值1350美元。我在本章的末尾会概括债券、欧元、大豆等所有这些合约的规格。当然，这些价格波动可以双向运动，所以资金管理是交易期货的绝对关键。交易者务必在入市交易前知道自己的止损在哪里，一定要坚持止损，不要玩任何心理游戏。和股票一样，在期货中，希望和祈祷可以、也确实导致毁灭。不过，期货的优点是，它们很快，成交干净利落，交易者可以止损离场，然后过一会马上再杀回来。一句话，交易者不能害怕承受小额亏损。重新入市只不过是多交一点佣金而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

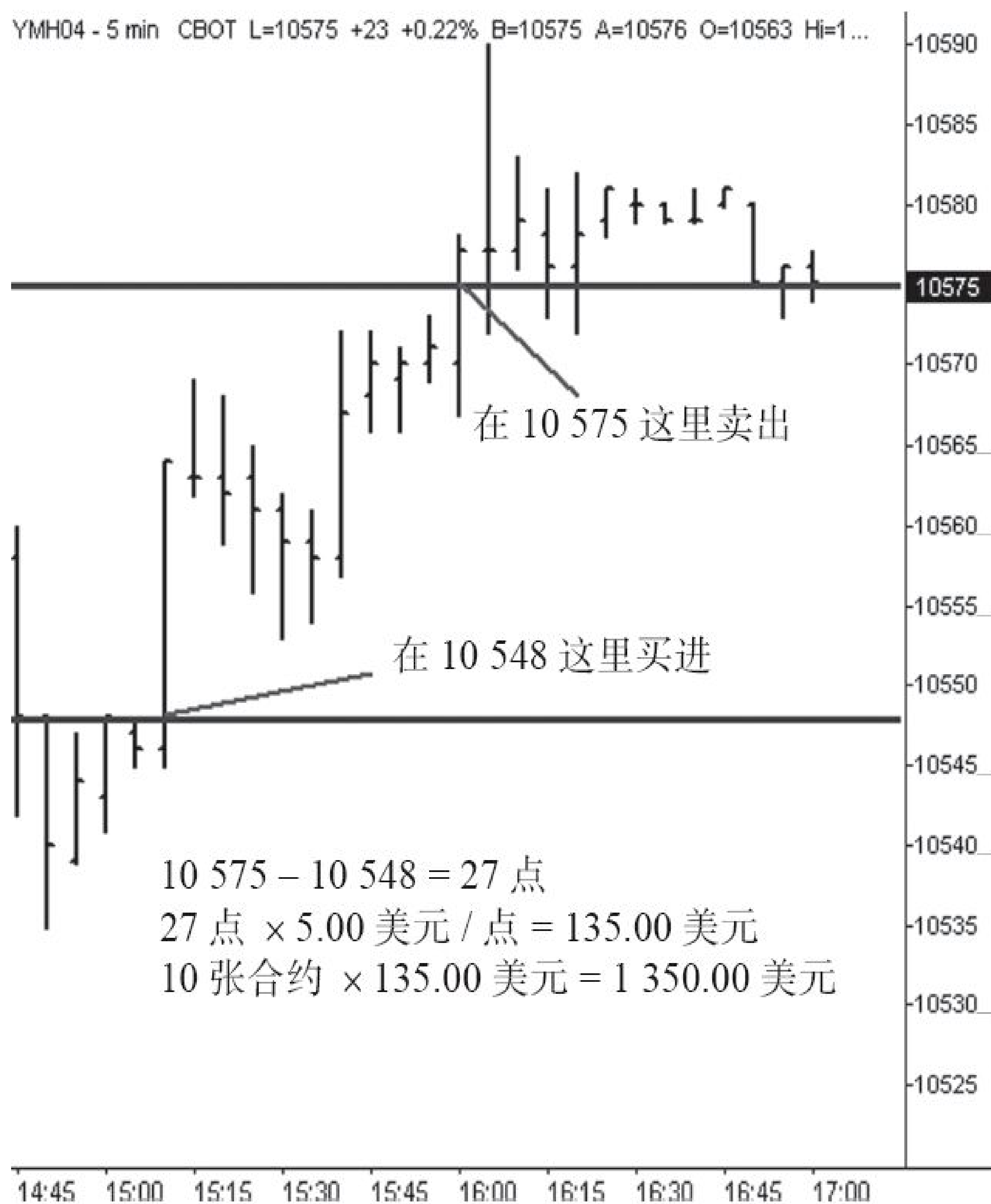


图 4-4

另外，电子合约就像是专门为交易者准备的：它们流动性极好，成交瞬间完成。没有做市商要花招，不像股票个股那样每天都有。而且交易电子合约，交易者不必进入交易池——在那里，门外汉有时受到的待遇比蟑螂好不了多少。下面还有我喜欢期货的一些其他理由：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 如果交易者认为市场突破在即，他们可能买进像INTC（英特尔公司）这样的股票，然而却看着它原地不动，而同时市场抛下他们喧嚣着上涨。他们对市场的看法是正确的，但他们选的股票没有跟随市场的行情。有了股指期货，一个人就可以交易市场，而不是做一个市场旁观者。它追踪的就是市场。

• 交易者可以在下跌时做空——这与在价格崩溃时努力想成交截然不同。如果交易者试图在价格崩溃时用“市价”卖空KLAC的股票，他们可能在下跌20美分后都不能成交，因为市场规定这只股票必须等到下一个跳动点价格高于上一个跳动点时，做空才能成交。但如果他们在价格崩溃时以“市价”卖空期货，他们可以在当前市场价格迅速成交。最近这不再是一个问题了，因为交易所逐渐认识到，允许越来越多的股票可以在下一个跳动点价格低于上一个跳动点时卖空是明智之举。

• 我曾经是OEX（标准普尔100指数）期权日内交易的大交易者。开始交易期货后，我不再交易OEX期权。OEX期权的价差和权利金（期权费）现在看起来简直荒谬。一个人在日内行情上完全正确但仍然赔钱，这样的地方哪里还有？OEX期权市场！虽然我还用OEX期权（或者更可能的是SPY期权）来做波段交易，但我不会用岳母的账户对它做日内交易。在迷你道指和E迷你标准普尔期货如此干净利落、如此高效率的时候，我不会那样做的。

• 一个人可以用“市价”做大多数交易，以很好的价格成交，不像股票那样，更不像期权那样。

• 在股票市场，一个人需要25000美元来做日内交易。在期货市场，一个交易者可以用5000美元（或者更少）开一个账户来做日内交易。不存在日内交易规则或者分类。虽然如此，但我建议大家从资金量大一点的账户开始，不过我也意识到每个人都有不同的起点。我的第一个交易账户是2000美元。人们能够辞去工作，只用5000美元开一个期货账户，然后靠交易谋生吗？绝对……不能。以后我会进一步讨论这一点。

交易者要做日内交易，买入本书中讨论过的期货合约，在日内交易保证金要求下，账户里一般需要2000美元。这根据经纪商会有所不同，可能更低一点，但2000美元是平均水平。这笔钱叫作保证金，交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易者可以把它看成是用4%的首付款购买一套5万美元的房子。可以这么说，通过支付首付款，交易者掌握了房子，并且从房子自身的任何价格上涨中受益，从任何价格下跌中蒙受损失。所以，如果交易者有一个1万美元的账户，他可以买进5张迷你道指合约（5套5万美元的房子），有时候还可以利用日内交易保证金要求较低的规则买得更多。但是，从资金管理角度考虑，我诚恳地建议，你在账户里交易多少张合约需要三思而后行。这是你交易计划的重要部分，也是我将在本书末尾详细讨论的东西。你当然可以选择在1万美元的账户里交易5张合约。你也可以选择事先不打预防针就去印度旅游，但这并不代表它是个好主意（我的互联网权威普丽扬卡来自印度，她一直用激将法问我敢不敢下次去印度的时候在路边摊吃东西）。

我一般每10000美元或15000美元的资金交易一张合约。这样，账户的波动不会太剧烈，而我交易时可以保持冷静的头脑。我的一个交易者朋友每5万美元交易一张合约。他从交易里赚钱，而且从来不会觉得压力太大。相反，我见到有的方案说，用5000美元的账户交易5张合约，通过这样做，交易者一年可以赚6位数。这是痴心妄想，交易者不如把5000美元捐给慈善事业更好，因为这样交易肯定会把钱赔光。在期货行业里很少有保证，但这种“竭尽所能”使用保证金的方式，可以毫无疑问地保证你输得一无所有。以下是关于期货的其他一些要点：

• 现在也有股票上的期货可以交易，叫作“单只股票期货”。结合股指期货，用它们来做波段交易非常好。尽管一些代码的实际成交量很低，但“真正的成交量”是以标的股票成交量为基础的（在推进器交易章节我会讨论更多关于单只股票期货的内容）。

• 对于期货，不需要像交易者对股票那样，在年底列出每笔单独交易填写纳税申报单。他们从经纪商处拿到一份1099表格，列有全年的总赢利或亏损。他们要在纳税申报单上填写的只是1099表格上的那个数。这样比列出每一笔交易要简单得多，也更节省时间。期货的税收待遇也有优惠。对股票来说，交易者必须持有一年以上才能使赢利归入“长期资本利得”，享受更低税率。对期货来说，交易者得到一张1099表格，比如上面写当年赢利20000美元。这其中，60%的钱按照长期资本利得（税率较低）对待，40%的钱按照短期资本利得税率征收。这就是60/40规则。这条规则即使在你每个交易日结束时都没有持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

仓也同样成立。此规则适用于除了单只股票期货以外的所有期货合约，单只股票期货在这一点上按照股票对待。

• 可以通过信托公司，使用IRA或个人退休账户来交易期货。我不建议这样做，除非交易者已经在自己的投机账户中长期保持良好的投资记录。而如果是这样的话，我建议在这些投资工具上分配不超过15%的退休资金。交易者无权使用退休资金在期货里创业。这样做就像故意选择不穿防弹衣或者不拿武器就冲进战场一样。

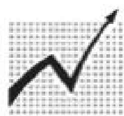
正如已经讨论过的，每种股指期货工具每年有四个合约可以交易：3月（H）、6月（M）、9月（U）和12月（Z）。交易者需要交易最近月份的合约，因为那是成交量最集中的合约。例如，如果今天是2012年2月15日，那么最近的月份就是2012年3月合约。要得到E迷你标准普尔（ES）合约2012年3月的报价，交易者需要键入代码、月份和年份。这个例子里，就是ES（代码）、H（月份=3月）、12（年份=2012），全部代码就是ESH12。这是TradeStation平台代码。在eSignal里的代码是ES H2，在thinkorswim里是/ESH2。每种报价服务都略有不同。当一个合约到期后，只要开始交易接下来的合约就行了。每年当这四个合约到期的时候，因为交易者正从一个合约过渡到下一个合约，所以市场波动总是较剧烈。

记住，E迷你期货是在期权到期日的同一天到期，虽然在那个月的第三个星期五还在交易，但成交量实际上在前一周的星期四已经流入到了下一个合约月份。例如，在2011年3月，期权和期货的到期日是在第三个星期五，即3月18日，而成交量在3月10日星期四流入6月的股指期货合约。债券转换实际上还要提前三个星期。每种合约都略有不同。如果交易者不能确定，他们只需要问一下经纪商，记下来，然后贴在电脑旁边。还有，因为这些是期货合约，两个合约之间总会存在价差。当迷你道指2011年3月合约在11686时，6月合约可能是11698。交易者不用对此感到困扰。期货合约其实是以“未来价格”为基础的，这就是差别产生的原因。记住每个合约都是自身独立存在的就可以了。你有可能在展期日一觉醒来就看到标准普尔指数期货上涨了+8个点，而现实中股指并没有改变。这只是因为新的合约月份报价造成的，新的6月合约交易价格高于旧的3月合约。大多数报价系统都会对此有些混淆。它们以旧合约的收盘价结束当天，然后第二天从新合约的开盘价开始，看，图表上出现了一个价差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还要注意，随便哪一天，在迷你道指期货价格与道琼斯工业指数现货价格之间一般都存在10~20点的价差。对此有一种非常复杂的解释，涉及“基差”、“未来价格预测”等，这些对短线交易者并不真的重要。这个现象只要清楚就行，省得交易者认为是报价系统出了问题。

以上总结的就是期货交易机制的基础。关键是要熟悉期货执行平台软件和它的工作方式。在原理上，买进迷你道指合约就和买进IBM（国际商业机器）是一样的。我也建议从一次只交易一手合约开始。一个新手期货交易者会犯错误，一手上的错误比10手或者更多合约上的错误要便宜得多。以前从来没有使用过期货经纪服务的交易者，应该和其他交易者交流，了解费用、服务水平等内容。如果你有什么问题，也可以随时发送电子邮件到support@tradethemarkets.com向我们咨询。



迷你道指与E迷你标准普尔500指数：重要吗

既然我们已经学习了期货101，我希望评定一下迷你道指和E迷你标准普尔之间的一些基本差别。我集中关注这两种合约是因为，根据我的经验，它们是大多数读到这里的人们正在交易的合约或者将要考虑交易的合约。两种合约我都积极交易，但我想指出的是，迷你道指比E迷你标准普尔多占一些优势。对新手交易者来说更是如此。

为什么了解各种股指期货合约的区别很重要?

迷你道指（YM）合约与流行的E迷你标准普尔（ES）合约有着相同的规格：

- E迷你标准普尔中的一个点等于迷你道指中大约10个点。

- E迷你标准普尔中的1个点等于50美元，迷你道指中的10个点等于50美元。

图4-5揭示了道指和标准普尔指数在完全相同的时间范围内的运动。道指下行了13个点（从点1处的高点到点2处的低点），而在这段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

相同的时间里，标准普尔下行了1.5个点。道指向下运行了13个“一点”的增量。但是，标准普尔同样下跌，运行了6个“四分之一点”的增量。说得更简单一点，当道指运动10个点时，它通过10个一点的增量完成运动。当标准普尔运动等效的一个点时，它通过4个四分之一点的增量完成运动。这在价差上存在60%的差别。交易YM而不是ES的交易者，把价差的差额直接装进自己口袋。佣金和价差是从事交易业务的成本，而任何可以降低成本的举措，都会提高交易者的净利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

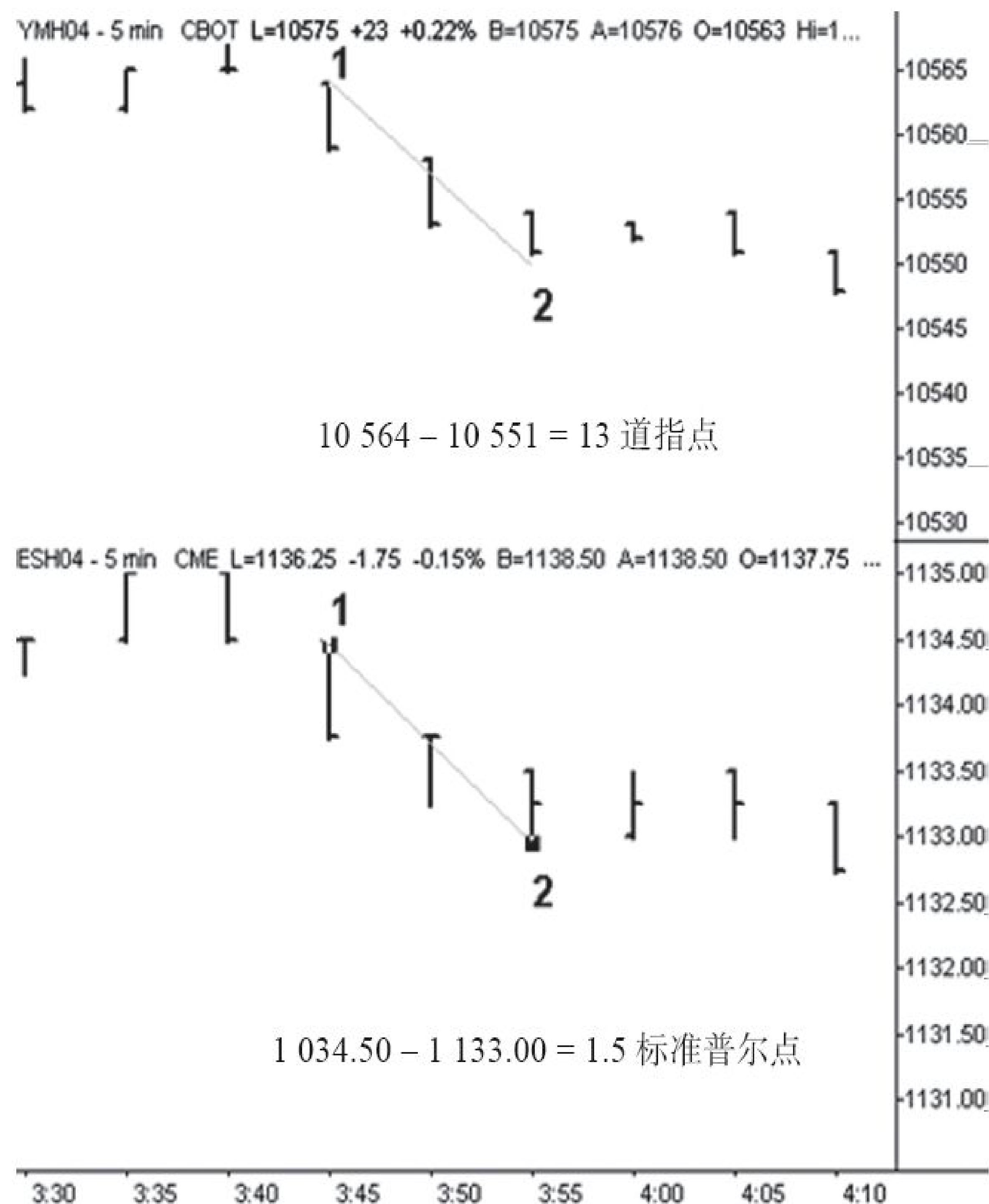
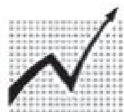


图 4-5

另一个有趣的现象是，ES上的几乎所有定式都可以在YM上同样执行。实际上，我经常观察ES寻找交易定式，然后在YM上应用。但是，把这些定式用在YM上的时候，交易者被止损出局的情况变得相对不频

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

繁。为什么会这样？原因还是在价差上。在ES上一个2点的止损，相当于YM上20点的止损。有很多次ES会跑2个点撞上止损单，但这只让YM运动了18个点或者19个点，避开了止损。在一个20点的运动中，YM比ES多出12个点位用来设置止损或目标。正因为这样，我更喜欢把轴心交易专门放在YM上完成。



什么时候流动性为王

迷你道指首次推出时，只有很小的成交量。但是，这个合约很快流行起来，现在它的成交量几乎每天都是六位数。ES在成交量上依然是老大，每天交易数百万张合约。这是一些交易者需要考虑的事情。如果你一次交易一手，或者最多10手，那么YM很合适。但如果你交易一个较大型的账户，使用40或50张合约，那么你会希望交易ES，因为它的流动性更好。现实是，虽然我很想在YM上做更多的交易，但因为流动性的限制，我的大部分股指期货交易只能在ES上完成。尽管这样，我一般也会在多种合约间“传播爱心”。如果我看到一个可靠的定式在日内交易时成形，而我打算给它分配总共50张合约，那么我可能买进40张ES和10张YM。最后，如果你真的成为一名活跃的股指期货交易者，可以认真考虑通过芝加哥商业交易所集团（CME Group）租赁交易席位。对于YM，有一种席位叫作“IDEM”；对于ES，有一种席位叫“IOM”。这些席位会降低你大约80%的交易所费用，因此降低你的成本。在2011年9月，YM一个席位租赁大约每月75美元，ES的是大约每月550美元。这些价格根据成交量可能发生浮动。两种席位每一种都需要1500美元的申请费。如果你大概每天交易2张YM合约或者每天20张ES合约，那么租赁席位就是一个“盈亏平衡”的投资。如果你的交易量更大，你就开始省钱了。如果你对这个计划感兴趣或者需要任何帮助来指导完成其中的流程，可以给我们发送电子邮件到support@tradethemarkets.com。

保持在阻力最小的路线上的最简单方法是什么

交易者可以观察道指中的30只股票，清楚地认识到指数正在怎样运动，或者指数将会怎样运动。我喜欢把所有30只股票放到同一个窗口，让它们每天在净百分比涨跌幅的基础上，按照从最强到最弱的降序排列。想要只看一眼就得到对标准普尔500指数中全部500只股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

感觉，是不可能的：而道指可以一目了然，通过查看排行表，我能一眼看出比方说30只股票中的26只是红的（当日下跌）。

图4-6显示了所有30只道指成分股票，在净百分比涨跌幅的基础上，按照从最好到最差的降序排列。我可以看着列表，知道在当天这个时刻，7只股票下跌，23只股票上涨。在当天晚些时候，我可能会看到19只股票下跌而11只股票上涨，我可以一眼看出道指正在走弱[1]，即使指数仍在上下波动。如果道指中的成分个股在走强，整个指数最终就会上涨。这个过滤器给了我一个清楚的市场上行或下行的倾向，当我看到更多股票变红时，市场开始分崩离析；而当我看到更多股票变绿时，市场就在努力改善。这种类型的“一目了然”的分析很难应用到500只构成标准普尔500指数的股票上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

TradeStation RadarScreen - Page 1

	代码	介绍	最新价	涨跌	涨跌 %	今日成交量
1	IBM	国际商业机器	178.71	4.20	2.41%	7,640,243
2	CVX	雪佛龙公司	93.62	2.13	2.33%	11,080,157
3	UTX	联合技术公司	73.16	1.61	2.25%	6,842,824
4	MMM	3M 公司	76.67	1.48	1.97%	4,875,385
5	XOM	埃克森美孚公司	72.95	1.23	1.72%	26,691,728
6	HPQ	惠普公司	23.90	1.19	5.24%	39,530,129
7	JNJ	强生公司	63.76	1.07	1.71%	13,118,567
8	CAT	卡特彼勒公司	77.68	0.83	1.08%	10,817,079
9	DIS	迪士尼公司	31.08	0.78	2.57%	15,724,577
10	TRV	旅行者保险公司	49.10	0.76	1.57%	4,967,682
11	DD	杜邦公司	42.26	0.72	1.73%	10,415,216
12	PG	宝洁公司	63.26	0.72	1.15%	10,732,339
13	MCD	麦当劳公司	89.99	0.65	0.73%	8,043,755
14	BA	波音公司	62.61	0.60	0.97%	6,410,587
15	KFT	卡夫食品公司	34.86	0.60	1.75%	10,829,338
16	KO	可口可乐公司	69.31	0.55	0.80%	11,124,681
17	MRK	默克公司	32.00	0.39	1.23%	15,236,322
18	T	美国电话电报公司	28.67	0.33	1.16%	29,439,979
19	INTC	英特尔公司	22.50	0.26	1.17%	88,219,615
20	VZ	威瑞森电信	36.61	0.25	0.69%	18,013,432
21	MSFT	微软公司	25.64	0.20	0.79%	55,623,705
22	CSCO	思科公司	16.17	0.18	1.13%	64,908,155
23	GE	通用电气公司	15.72	0.15	0.96%	80,397,287
24	JPM	摩根大通公司	31.64	−0.01	−0.03%	58,242,837
25	AA	美国铝业公司	10.43	−0.02	−0.19%	30,932,667
26	PFE	辉瑞公司	17.74	−0.03	−0.17%	44,488,700
27	WMT	沃尔玛公司	51.80	−0.03	−0.06%	11,492,543
28	BAC	美国银行	6.52	−0.08	−1.21%	231,598,818
29	HD	家得宝公司	33.70	−0.30	−0.88%	13,172,942
30	AXP	美国运通公司	46.77	−0.79	−1.66%	9,141,861

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-6

还有，根据道指成分股，很容易看出哪些股票具有更大的权重。如果IBM（国际商业机器）、CVX（雪佛龙）和MCD（麦当劳）当天全部下跌，相对于BAC（美国银行）、AA（美国铝业）和GE（通用电气）当日全部下跌，前者对道指的影响更大。

图4-7显示了道指所有股票的列表和它们各自在指数内部当前的权重百分比。又一次看到，如果对标准普尔500指数的全部500只股票做这样的分析，那将是非常困难的。

为什么期货比股票更容易交易

如果你正在持有一只个股，那么各种外部影响都可能推动价格。内幕知情者可能在倾销股票。也许在一个分析师刚刚上调股票评级的同时，他的交易部门正在加紧抛售股票给没有戒心的公众。也许公司正在提供乐观的前瞻性指引，作为拖延破产程序的最后希望。影响股票个股的因素无穷无尽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序号	股票	在指数内的 % 权重	累计 % 权重	在指数内 % 权重的条形图
1	国际商业机器	12.02	12.02	
2	雪佛龙公司	6.33	18.34	
3	麦当劳公司	6.07	24.41	
4	卡特彼勒公司	5.25	29.67	
5	3M 公司	5.16	34.83	
6	联合技术公司	4.95	39.77	
7	埃克森美孚公司	4.93	44.70	
8	可口可乐公司	4.71	49.41	
9	强生公司	4.32	53.73	
10	宝洁公司	4.28	58.00	
11	波音公司	4.25	62.25	
12	沃尔玛公司	3.52	65.77	
13	旅行者保险公司	3.33	69.10	
14	美国运通公司	3.18	72.28	
15	杜邦公司	2.86	75.14	
16	威瑞森电信	2.49	77.64	
17	卡夫食品公司	2.36	80.00	
18	家得宝公司	2.29	82.29	
19	默克公司	2.17	84.46	
20	摩根大通公司	2.14	86.60	
21	迪士尼公司	2.11	88.71	
22	美国电话电报公司	1.94	90.64	
23	微软公司	1.74	92.38	
24	惠普公司	1.60	93.98	
25	英特尔公司	1.52	95.50	
26	辉瑞公司	1.20	96.70	
27	思科公司	1.09	97.79	
28	通用电气公司	1.07	98.85	
29	美国铝业公司	0.71	99.56	
30	美国银行	0.44	100.00	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-7

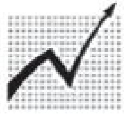
但是，当广大投资者想要卖出股票时，道指会作出下跌反应。如果他们想要买进，则道指喷发式上涨。“道指效应”包围着个人投资者、对冲基金、程序交易者和套利交易者。而且，所有的程序化大额买卖都能使道指剧烈运动。这是你能看到的最好的供给和需求的例子，这是使迷你道指期货合约成为绝佳投资工具的原因。更为理想的是，虽然一只个股可能会停盘，但YM将继续交易。即使有些交易日YM可能达到了一天的涨跌停板，目前是整个指数10%的变动，也还可以通过使用“道琼工业指数基金”（DIA）在现货市场补偿。如果交易者持有的股票停盘了，那么除了等待别无办法，而且等待的一般都是苦果。

为什么交易新手用YM做得更好

交易新手用YM做得更好不是一个假设。这是建立在我对几百个交易者观察的基础上的，他们经历了从交易股票到投身期货市场的整个过程。他们开始时交易ES，亏钱。然后他们转而交易YM，情况开始好转，而且赚钱了。我甚至见过有的交易新手从YM开始，然后尝试ES，然后是NQ，再以后是TF，而他们最后总是回到YM。为什么会这样？部分原因是心理上的，只是因为听起来赚13个点的赢利比ES上对等的1.25个点要好听很多。我看到过ES交易者让1.25个点的“小”赢利演变成了亏损，而一个拥有相同效果的13点赢利YM交易者会自动毫不犹豫地甩掉几张合约，把一些赢利兑成现金。最后，要知道世界上最杰出的交易者在交易ES。作为一个交易新手，与这些人抗衡绝不是一个明智的选择。如果你刚刚开始练习跆拳道，你是愿意和初级白带还是高级黑带过招？YM没有像ES那样剧烈程度的竞争。记住，交易者不是在交易市场——而是在与其他交易者交易。从YM开始，以后再进入更深的水域冒险。

这样说可能看起来我像是在打击ES，其实不是。ES是一个极好的合约，而且本书后面有大量的定式应用于这个合约。但是，这是一个适合职业交易者的合约，我确实认为，为了提高新手和中等程度交易者成功的机会，坚持交易YM更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



合约规格——交易主要商品市场，一个交易者需要知道什么

我想花一点时间介绍刚才讨论过的一些市场合约的规格。对交易新手来说，期货合约最让人疑惑不解的地方在于，每个期货市场都有不同的报价规格、在不同的月份交易，这和股票不一样。这使得计算价格变动在交易者盈亏结算单上值多少钱变得很棘手，而且努力想起怎样键入代码，得到报价也是件痛苦的事（注意，后面推进器交易的章节里列举了所有月份代码，不过在这里我也会提到其中的一些）。

如果一个股票交易者买入IBM或RIMM（黑莓公司），虽然它们是不同的股票，但原理是一样的。随便哪只股票变动1美元，对交易者盈亏的影响都相同。遗憾的是，在期货市场里不是这样。再次声明，如果你已经了熟悉这些内容，可以放心地跳过。我的目的是让交易新手现在可以用这些内容作为快速参考，而当你继续前进考虑交易另外的合约时，也可以迅速查阅。请注意，所有提及的时间都以美国东部时间为基础。

迷你道指（YM）。YM在CBOT（芝加哥期货交易所，现在是CME Group——芝加哥商业交易所集团）交易。从东部时间周日下午6点开始交易，直到东部时间星期一下午4：15。15分钟后，东部时间下午4：30重开交易，然后下午5：30至6：00停机维护，然后再次开始连续交易至次日下午4：15。每天这样持续一周，然后在东部时间星期五下午4：15分开始周末闭市。合约月份是3月（H）、6月（M）、9月（U）和12月（Z）。YM的最小变动单位是1点，等于每张合约5美元。用一张合约捕捉到30个点的运动就等于150美元。虽然这个合约几乎24小时都在交易，但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它，即上午9：30到下午4：15。TradeStation上2012年3月合约的报价格式为YMH12。TradeStation上的连续报价代码为@YM，而thinkorswim上2012年3月合约代码是/YMH2。/YM是连续代码。连续是指合约在展期交易日会自动从3月转换到6月到9月等。这是为图表目的服务的，这样就可以在一张“连续”图表中显示所有不同月份合约。方便回顾几个月或几年的数据。实际上你无法交易“连续”合约——只能交易特定月份的合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

E迷你标准普尔（ES）。ES在CME交易，交易时间与YM相同。合约月份是3月（H）、6月（M）、9月（U）和12月（Z）。ES的最小变动单位是0.25个点，等于每张合约12.5美元。完整1个点的变动等于50美元。在ES上一张合约3个点的运动等于150美元。虽然这个合约几乎24小时都在交易，但是我通常只在现货市场的正常交易时段关注它，即上午9：30到下午4：15。报价格式与YM相同，只需要用ES替换YM就可以了。

E迷你纳斯达克（NQ）。交易时间与ES和YM相同。NQ的最小变动单位是0.25个点，等于每张合约5美元或者1个整点20美元。在NQ上一张合约3个点的运动就等于60美元。报价格式与YM和ES相同，用NQ替换代码。

E迷你罗素（TF）。TF（曾用代码ER）过去在CME交易，现在在ICE（美国洲际交易所）交易。虽然散户交易者不知道这一点，坦白地说对此也毫不关心，但为了这张合约在哪个交易所交易，CME和ICE之间爆发过激烈的斗争。ICE为了获得交易罗素产品的权利支付了超过5000万美元，这个合约从CME转到了ICE。这对于散户交易者来说都是“不可见”的，因为无论在哪个交易所，这个合约都只不过是在你电脑屏幕上点击一下就能完成的交易。这个合约对交易者很有吸引力，因为价格跳来跳去，盈亏波动巨大。开盘时间是东部时间周日晚6：00，一直交易到东部时间次日下午6点。然后停盘2个小时，东部时间晚上8：00重新开盘，一直交易到东部时间次日下午6点，在一周余下的日子里都重复这一过程。我最喜欢的方法是使用罗素作为领先指标。它暴跌或者暴涨的时机通常在上面提到的其他三个指数之前。合约月份是3月（H）、6月（M）、9月（U）和12月（Z）。TF的最小变动单位是0.1个点，等于每张合约10美元或者1个整点100美元。在TF上一张合约3个点的运动就等于300美元。报价格式与前面提到的合约相同，用TF替换代码。

德国DAX指数和欧洲STOXX50指数。我想加入对这些指数的简短介绍，因为最近几个月我看到很多关于它们的报道。首先，DAX指数。这是在德国相当于道指的指数。这个市场很适合交易，但不适合初学者。我见过很多平时交易10手YM或者10手ES的交易者，这是可以对等交换的，而他们投身DAX也交易10手。他们听说DAX和道指类似，因为它和道指有相似的交易区间，也像道指一样由30只大股票构成，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他们继续使用20点的止损，就像他们在道指上做的那样。当他们触及止损时，他们本以为应该只有1000美元的亏损，但实际上最后亏损6500美元。关键在于DAX是一种大合约。它的交易区间与YM相似，但不是5美元一个点，它的一个点值25欧元。如果汇率是1.2937（这是指1欧元价值多少美元），那么DAX的一个点价值32.34美元。这相当于交易6张多一点的YM或ES合约。交易10手DAX相当于交易65手YM或ES。这显然是需要知道的重点。在冬季，DAX交易是从东部标准时间凌晨2：00到下午1：00。夏季由于夏令时改为东部标准时间凌晨3：00到下午2：00。要得到这个合约的报价，需要注册欧洲期货交易所（Eurex）的数据服务，每个月大约9美元。合约交易3月、6月、9月和12月。欧洲STOXX50指数期货合约代表了欧元区的蓝筹股，在规模和流动性上与ES更具有可比性。如果你半夜还不睡觉，想交易欧洲市场，那么可以交易这张合约。TradeStation上DAX的连续合约代码是@FDAX，欧洲STOXX50的代码是@FESX。

完整规模100盎司黄金（GC）和5000盎司白银（SI）。我已经讲了很多关于股指期货的内容，现在再简要地谈谈黄金和白银。如果你交易黄金，你就会拥有志趣相投的伙伴。世界上没有任何市场具有黄金市场这样的普遍吸引力。多个世纪以来，黄金因为其稀有、美丽与几乎不可摧毁的独特魅力，一直被人们梦寐以求。国家坐拥黄金作为财富的储备和国际汇兑的媒介，个人追求占有黄金来保值，对抗纸币的日常波动。黄金也是一种重要的工业金属，因为它是极佳的电导体，极度耐腐蚀，而且是最稳定的化学元素之一，使它在电子和其他高科技应用领域中的地位极端重要。这一切听起来很美好，不是吗？不过作为交易者，我真正关心的是这个市场是否提供了良好的交易机会。在过去的几年里，黄金已经成为了适合交易的极佳市场，具有大量的波动性和趋势价格活动。池内交易从早上8：20开始，到下午2：00结束，这段时间内有大量的活动和成交量。电子版的交易和池内交易一起不间断进行，而且持续到晚上，可以几乎24小时参与黄金交易。黄金的合约月份比较复杂。官方的合约月份为“当月，之后2个月，23个月期间内的任何2月、4月、8月、10月，以及当前月之后72 [2] 个月期间内的任何6月与12月”。对于我所使用的定式，我着眼于即月或其后的一个月，这意味着每一个月都在起作用。其余可供交易的月份是为那些着眼于对未来多年进行保值的人们准备的。日内交易时，我喜欢在这个合约的池内交易时段建立交易，但如果定式很强，我也会让头寸隔夜。黄金的最小变动单位是10美分，一张合约每个10美分价值10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

美元。黄金价格一个整1美元的变动价值每张合约100美元。注意，要获得报价，交易者需要通过自己的报价提供商签署COMEX的数据服务。那么白银又是怎样的？5000盎司白银是一个大合约。每个1点的变动价值5000美元，而合约的最小变动单位是0.5美分。每个1美分的变动价值50美元。白银合约的交易量很小，而且坦白地说，这不是为初学者准备的。

E-微型黄金期货（MGC）。这种新出现的合约相当于GC合约规模的1/10。回答这个问题：“假如我实在不愿意一次交易100盎司黄金怎么办呢？”这个合约代表10盎司黄金，所以黄金价格整1美元的变动对你的盈亏产生的影响不是100美元，而只有10美元。

完整规模30年长期债券（US——池内，ZB——电子）。利率期货由CBOT在1975年率先推出，以满足市场对货币工具日益增长的需求，规避货币成本剧烈而频繁的波动。首先推出的是美国政府长期债券期货，随后是10年期、5年期和2年期美国政府中期债券。在过去的20年里，合约成交量爆炸性增长，反应出标的工具的成长和市场领域的深刻变迁。如果你主要关注股票市场，那么逐渐熟悉债券是十分重要的。债券市场使股票市场相形见绌。所以，了解资金什么时候流入债市或者流出债市非常重要。债券市场和股票市场还有一种有趣的联系。在重新配置投资组合的时期，有时它们走势彼此正好相反。这发生在大型基金重新调整两类资产中投入的资金百分比的时候，此时大型基金被迫卖出股票买入债券。在这些时间里，债市的新高导致股市的新低，于是债市成为重要的领先指标。池内合约的交易从早上8：20到下午3：00，从星期一到星期五。电子版的合约交易到下午5：00，然后在3小时后晚上8：00重开交易，从星期日到星期四。我总是交易电子版合约。合约月份是3月（H）、6月（M）、9月（U）和12月（Z）。债券的最小变动单位是1/32，称作一个跳动点（tick），每张合约一个跳动点价值31.25美元；32/32等于一个整数点，等于每张合约1000美元。

10年中期债券（TY——池内，ZN——电子）。10年中期债券在CBOT（现在CME Group）交易，交易时间和交易月份与30年长期债券相同。中期债券的最小变动单位是1/64，称作一个跳动点，价值每合约15.625美元。这些债券是流动性非常好的合约，对波段交易和日内交易都很适合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大豆（S）。我对农产品市场的欣赏是意外产生的。我在内布拉斯加州的帕利塞德拥有一块1000英亩的农场，因此我开始观察农产品期货的价格。我喜欢它们交易的方式，而且，了解合约规格后，我发现它们的交易方式非常类似于E迷你标准普尔以及迷你道指。大豆在池内的交易从早上10：30到下午2：15，从星期一到星期五。还有电子盘交易时段从晚上8：31到翌日早上7：00。电子盘代码为ZS，但我不观察这一时段，也不交易它。我在池内交易时段关注这个合约，但交易的是电子合约。大豆的最小变动单位是1/4美分，每个1/4美分价值12.50美元。一个整点美分价值50美元。这就像E迷你标准普尔合约，它们变动1/4点价值12.50美元，一个整点价值50美元。大豆8个美分的变动就像ES上的8点变动或是YM上的80点变动，价值400美元。大豆交易的合约月份是9月（U）、11月（X）、1月（F）、3月（H）、5月（K）、7月（N）和8月（Q）。大豆是3种谷物中波动最剧烈的。它的交易区间一般等于ES和YM波幅的1.5倍。

玉米（C）。玉米合约和大豆一样，只是合约月份是12月、3月、5月、7月和9月。玉米是3种谷物中最平静的一种。一个1美分的变动价值50美元，和大豆一样。在交易圈里流传着这样一句话：“如果你做交易赚不到钱，那就买卖玉米吧。”

小麦（W）。小麦合约和玉米完全相同，这个市场1美分的变动也是价值50美元。注意，谷物所有的1/4美分的变动都是用八进制来记录的。所以价格3414其实是表示 $3.41\ ^1/_2$（3.41和4/8），而3416表示 $3.41\ ^3/_4$（3.41和6/8）。

货币期货。我把所有货币归在这个类别中考虑。期货市场和“现货”市场都交易货币，现货市场通常叫作外汇。我不太热衷于外汇现货市场，因为它没有监管。但在货币交易中，现货外汇比正规交易所更有市场，所以很多人听说真的可以在正规期货交易所交易货币时感到很惊讶。有重大影响力的货币称为主要货币（相对于美元交易的主要世界货币），它们是：欧元（EC/6E）、澳元（AD/6A）、加拿大元（CD/6C）、英镑（BP/6B）、瑞士法郎（SF/6S）和日元（JY/6J）。我列出的代码包括池内交易时段（EC）和电子市场合约（6E）。没有必要交易小型市场，比如墨西哥比索/美元，或者瑞典克朗/以色列新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谢克尔等交叉货币对。主要货币的合约有充足的交易机会，当然也最具流动性。还要注意，如果你见到“欧洲美元”的报价，那是在债券市场。欧洲货币就叫作欧元，或者欧元外汇。货币期货几乎24小时都在交易，从东部时间星期天晚上6：00开始。合约月份为3月、6月、9月和12月。所有合约的最小价格变动都是0.01美分，100个0.01美分的变动等于一个完整“大数”（例如，从1.4300到1.4400就是变动一个100跳动点或一个“整点”）。需要注意的是，不同合约的跳动点价值不同，如下所示：EC、JY和SF每个跳动点价值12.50美元，每个整点价值1250美元；AD和CD每个跳动点价值10美元，每个整点价值1000美元；BP每个跳动点价值6.25美元，每个整点价值625美元。注意这些价格变动同时适用于池内交易和电子合约。另外你还可以交易“美元指数期货”，代码为DX。美元指数是根据上述6种主要货币综合计算而成。

迷你（E-微型）货币期货。这是货币期货中的新成员，它们的规模相当于上述完整规模合约的1/10。代码为M6E、M6A、M6S、M6J、M6C和M6B。显然，M6E指的是“E-微型欧元”，其他代码与此类同。EC合约的最小价格变动是每个跳动点12.50美元，所以M6E的最小价格变动是每个跳动点1.25美元。如果交易者通常对货币和期货比较陌生，那么用这些合约作为初体验是很好的选择。

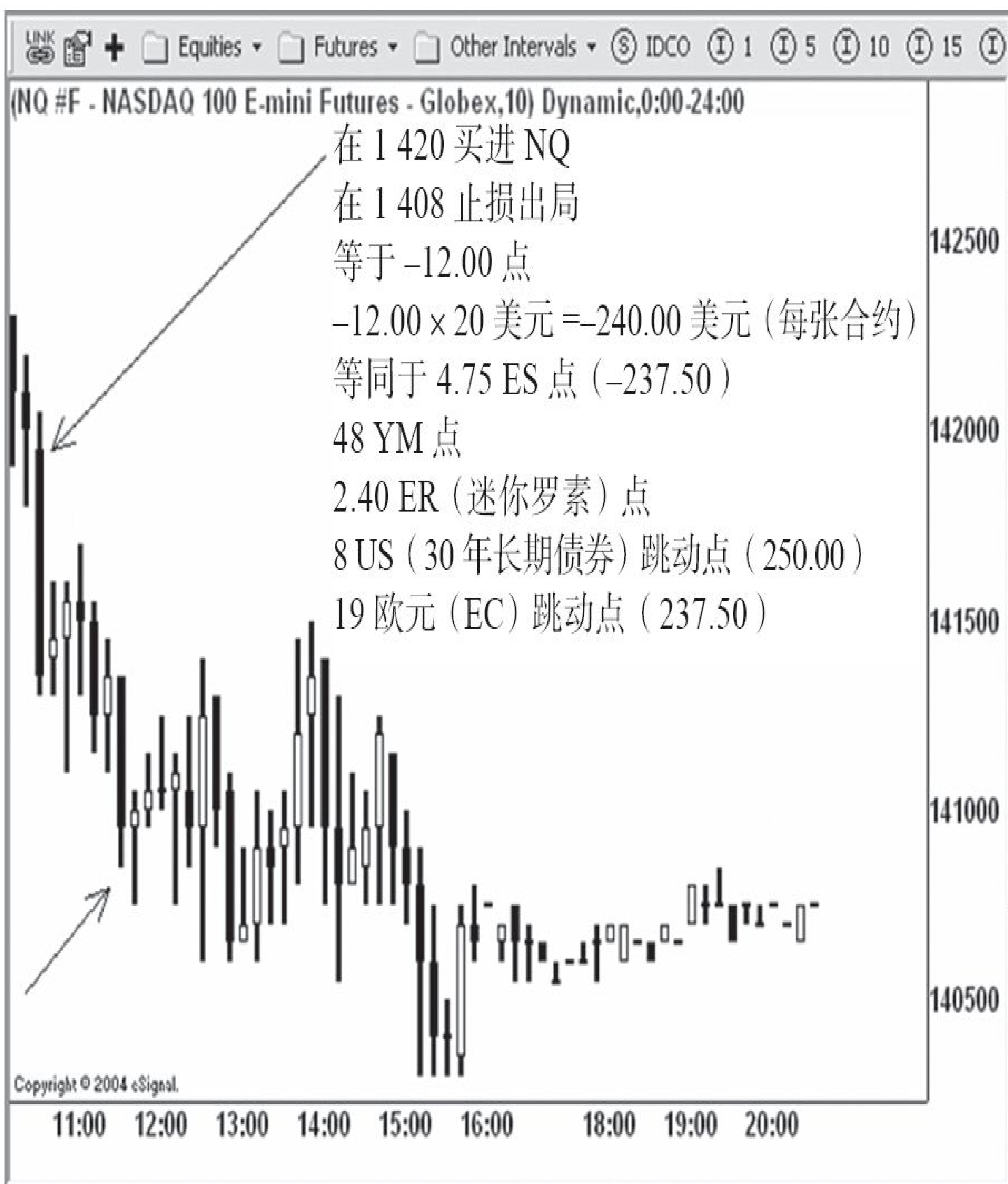
原油（CL）。原油自冲上70美元一桶并且保持上涨以来，已经成为影响股票价格的重要焦点。这不是一个适合新手交易者的市场，但从交易者的视角理解它是怎样运作的却对交易者大有帮助。这个合约在NYMEX（纽约商业交易所，现在属于CME Group）交易。原油的最小变动单位是1美分。1美分的变动等于每张合约10美元，所以原油价格一个整点的1美元的变动等于每张合约1000美元。池内交易从早上10：00开盘，到下午2：30收盘。盘后交易从下午3：15开始，直到第二天早上9：30。未来几年的每个月都是合约月份。

迷你原油（QM）。迷你原油的合约跟大合约一样，只是1美分的变动价值5美元，而每张合约一个整点1美元的变动价值500美元。对于原油，要注意合约到期很早，9月合约在8月份就到期。

各种单只股票期货。这些在推进器交易的章节里有详细讨论。一张合约代表100股股票，因此一张合约一个点的变动对交易者来说就代表100美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上述内容就是交易者要了解的关于这些期货合约的基本信息。需要记住的重要一点是，根据交易者在自己交易计划中采取的风险管理手段，怎样理解所有这些合约的价格变动。我们来看在NQ（E迷你纳斯达克）交易里执行止损的一个例子（见图4-8）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 4-8

图4-8显示在NQ交易里执行了一个12点的止损，这等于每张合约240美元的亏损。如果交易者希望使用金额型的止损，在每个市场每笔交易限定亏损额大约240美元，那么建立一张NQ转换到其他市场的速查表是很有帮助的。这样，交易者在计算不同期货市场的适当止损时，就不太容易在价格上犯错误。在这个图表中，纳斯达克上12点的止损等于标准普尔上4.75点的止损，也等于YM上48点的止损，等于罗素上2.40点的止损（图上的代码为ER，现在的交易代码为TF），等于30年长期债券8个跳动点的止损，等于欧元上19个跳动点的止损，等于原油上24美分的止损，迷你原油上48美分的止损，黄金2.40的止损，迷你黄金7.20的止损，以及谷物上4又3/4美分的止损。这就是期货中的不二法门，了解你的止损金额，然后就能清楚知道，在你要交易的不同合约中这个止损金额对应多少跳动点。所以我在一个定式上可能交易10张ES合约，但在同样的定式上却只交易2张SI（白银）合约。

够简单吧？我们来快速浏览一下外汇市场。

交易新手的货币和外汇：它们的原理是什么

再次声明，这部分是为不熟悉外汇现货市场的交易者准备的，所以有经验的外汇交易者可以跳过，尽管“怎样在外汇市场为你的生活保值”这个章节可能比较有趣。另外注意，虽然我是在上文所述的期货交易所中进行货币交易的，但我认为现货市场详细地概括了货币市场的运行原理，所以了解现货市场很有好处。在“外汇现货市场”还是“期货市场”上交易货币并没有本质区别，唯一不同的小细节是：期货市场是受监管的。我更放心把自己的辛苦钱投入正规交易所。

这个章节原先非常长，以“起初”这样的词作为开头的任何章节都不可避免地会这样。一个外汇交易者朋友，托德·戈登（Todd Gordon），帮我通读了几遍，把篇幅减少到只保留最基本的要素。顺便说一下，当我第一次写这本书时，托德还在企业里为人卖命。2011年，他已经成立了自己的公司，在CNBC上有自己的节目。昔日的幼鸟已经羽翼丰满，振翅高飞。

外汇市场，也被叫作“Forex”或“FX”，是世界上最大的金融市场，每天平均成交额远高于1万亿美元——比全美国股票市场的总成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量还要大30倍。“外汇”的字面意思就是买进一种货币同时卖出另一种货币。货币是成对交易的，如欧元/美元（EUR/USD）或美元/日元（USD/JPY）。这些货币中流动性最强的被称为主要货币，占据了这个市场85%以上的全天交易。主要货币由下列货币构成：

USD=美元

JPY=日元

EUR=欧元

GBP=英镑

CHF=瑞士法郎

CAD=加拿大元

AUD=澳大利亚元

外汇交易每天从悉尼开始，随着各金融中心工作日的开始在全球环绕运行，先从悉尼到东京，然后到欧元区，然后是伦敦，最后到纽约。这是真正的24小时市场，投资者可以在引起汇率波动的经济、社会和政治事件发生时立即作出反应——不论昼夜。

我喜欢外汇市场的一个原因是，24小时的交易日包括了四大市场的开市时间，提供了开市时极大的波动性和流动性，这样的特性在股票市场上只有东部时间上午9：30开市时才会“每天出现一次”。首先，东京市场在东部时间晚上8：00开盘，其次，欧元区在东部时间午夜12：00开盘，然后，伦敦在东部时间凌晨3：00开盘，最后，纽约在东部时间早上8：30开盘。虽然我一般盯住纽约开盘，偶尔还有东京开盘，但我认识的很多交易者，他们交易所有的开盘时段，或者说他们的日程是由工作来规定的，其中一些人的工作时间不固定。由于有这四个开盘时间可用，所以至少有一个市场可以适应交易者的日程。

外汇市场也是世界上最有深度、参与最广泛的市场。日交易额超过1.2万亿美元，是纳斯达克证券交易所和纽约证券交易所总和的16倍（见图4-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

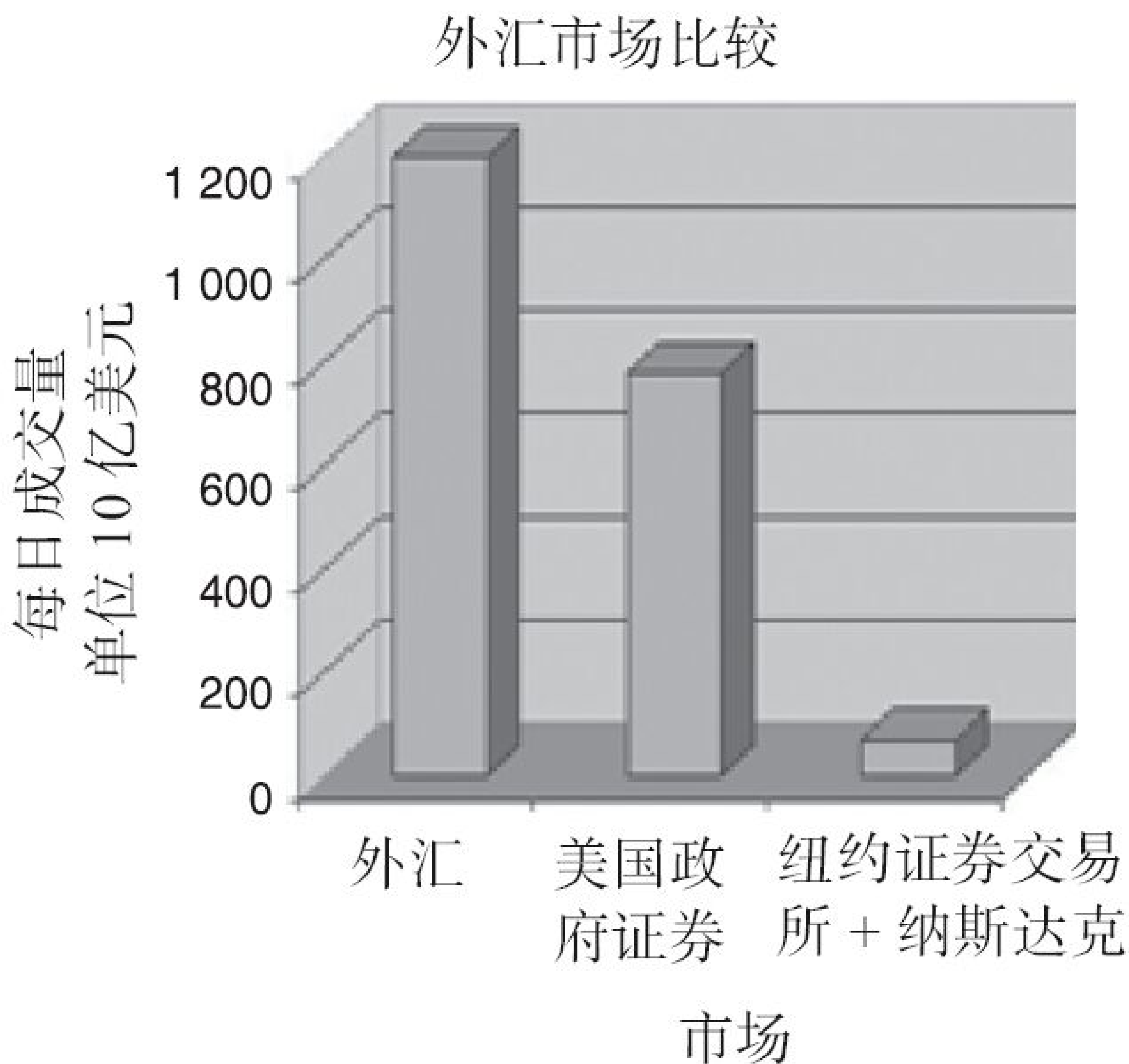


图 4-9

外汇市场是世界上最技术化的市场之一，意思是它们对大多数技术分析研究都能作出良好的回应。一个300小点的突破运动在5个小点的范围内止步并且技术上反转的情况并不罕见（外汇的“小点”就像股指期货的“点”）。

交易者在外汇市场上也不用担心合约展期。完全可以买上几手欧元/美元、英镑/美元和澳元/美元，设置好止损，然后一连几个月忘掉它。外汇交易商会自动把你的头寸从第一天转到第二天，以避免面临交割的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另外，大多数外汇交易商提供一种负数余额杜绝担保，确保你的账户不会出现负资产。在股票市场以及期货市场上，当交易者用尽保证金时，这种余额为负数的情况都可能发生。有一种有趣的办法，可以利用这一项服务。人们可以在不同的外汇交易商开设外汇账户，存入自己全部交易资金中的一小部分。他们可以在一个账户做多一种货币，在另一个账户做空同一种货币，然后不要管这两个账户，不设止损也不设目标。当两个头寸都是开放的时候，它们会相等地彼此抵消，所以这是一个完美对冲。如果其中一种货币之后进入长期的运动，那么其中一个账户会在账户资产降为零时强行平仓结束。在这个时候，交易者仍然是盈亏平衡的，因为一个账户里的亏损被另一个账户的赢利抵消。如果这个时候，未平仓账户中的货币继续按照趋势运行，交易者就会因为已经“处于趋势中”而受益。我个人并不这样做，但我认识的几个交易者这样做过，而且有过这样的案例，2万美元左右的账户凭借几次巨大的运动变成了40万美元左右的账户。关键是他们建立了头寸以后，真的彻底把它们忘掉了6个月。货币必须按照一种趋势运行，不是这种就是相反的那种。这里面显然有运气的成分，而我不会把这个方法看作是什么“明智退休计划的核心策略”。我交易外汇市场最重要的理由是（也同样适用于货币期货市场），它们比其他市场更具有趋势性。一旦一个市场开始启动，就可以轻易地几个星期或者几个月按照趋势运行，向着更高或更低的方向稳步前进。不像股票市场，经常一次盘整几年（虽然从2008年金融危机后没有这样），外汇市场上每时每刻都有真正的趋势出现。股票市场交易者常常谈论错过了互联网泡沫时代的美好行情。今天，互联网时代式的行情正在外汇市场上演。

我听到人们对外汇市场最大的抱怨是，外汇交易商和他们交易方向相反。我总是从那些因为过度交易自己的账户而输光了所有钱的人们那里听到这些抱怨。这其实在任何市场里都是一样的——总是有一些人和你对手交易。但是，根据我对外汇的经验，那些高频率交易的日内交易者不能长久生存。另一方面，那些建立较小头寸，然后让头寸在几天到几个星期甚至更长时间的过程中产生效果的交易者，则做得很好。因为在任何交易里，做市商可以在非常短的时间内干扰一个头寸，但对一个波段交易的过程，他们无能为力。当乔治·索罗斯（George Soros）卖空英镑时，有人告诉他英国政府部署了相当于200亿美元的资金来稳定英镑，他耸耸肩，说道：“那只能帮他们30分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

钟。在那之后他们准备做什么呢？”在那场交易中他赚了超过10亿美元。

如何衡量外汇价格变动

和很多新事物一样，外汇交易使人迷惑，但其实很简单。如果欧元/美元的报价是1.23，就简单地代表1欧元等于1.23美元。美元/日元的报价是109.50，只是表示1美元等于109.50日元（见图4-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

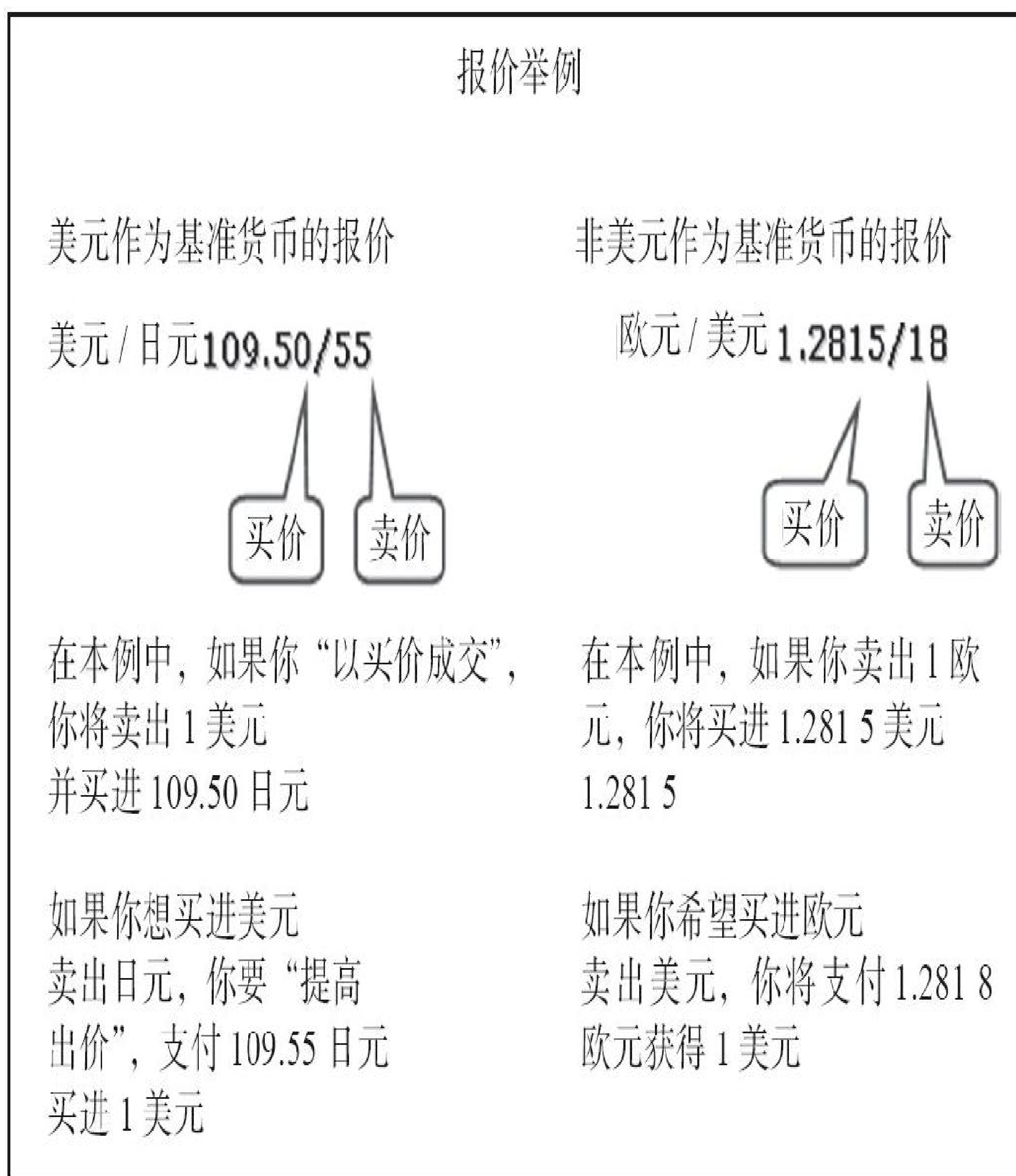


图 4-10

外汇市场以所谓的“小点”（pip）为单位运动。一个小点（汇率基点）是任何外汇的最小价格单位。

- 欧元/美元从1.2300交易到1.2301=上涨1小点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 美元/日元从108.01交易到108.09=上涨8小点

• 英镑/美元从1.8302交易到1.8311=上涨9小点

• 欧元/美元从1.2300交易到1.2401=上涨101小点

货币完整的一个美分的运动等于100小点。

怎样计算小点价值

首先，我们从计算小点价值的复杂方法开始，如下：

• （1小点，包括小数点/当前汇率）×（名义数量）

• 对于欧元/美元，代入公式为（0.0001/1.2935）×（100000欧元）=7.73096欧元

• 但是，我们想要美元表示的小点价值，而不是欧元，因此再进一步：7.73096×当前汇率（1.2930）=每小点10美元

这概括起来就是：任何以美元结尾表示的外汇合约，每个小点都等于10美元，或者一个完整的1美分（100小点）等于1000美元。比如，欧元每天波动80~150个小点。这种每小点10美元的计算包括欧元（EUR/USD）、英镑（GBP/USD）等。这些是大多数人交易的合约。如果不是以美元结尾表示，情况就会变得有点棘手。例如，在2005年3月29日，一张美元/日元合约以及任何以日元结尾的合约，每个小点价值9.35美元。在同一天，任何以瑞士法郎结尾的合约，每个小点价值8.29美元。欧元/英镑合约的每个小点等于18.70美元。根据不同的汇率而不同。再次说明，大多数交易者似乎都集中在以美元结尾的货币上，所以当谈到外汇时，每个小点10美元成了通用数字。这些合约也有迷你版本，迷你版本一个小点价值1美元。

价格变动时货币会怎样

如果美元/日元的报价在108.00，这意味着需要用1美元来买108日元。如果价格变动到109.00，这意味着日元对美元走弱，因为现在需要更多的日元才能兑换相同的1美元。如果欧元/美元在1.20交易，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表示1欧元可以买到1.20美元。价格变动到1.22表示欧元对美元走强，因为现在需要更多的美元来兑换同样的1欧元。



怎样在外汇市场为你的生活保值

外汇市场有很多定式在较小的时间范围内有效，我在本书后面会进一步讨论这些定式。不过，外汇市场最令人着迷的是交易者可以在不同程度上参与世界事件，从而在实质上“保值自己的生活”。

例如，我和妻子从2003年12月18日~2004年1月14日去西班牙、法国和意大利旅游（没错，那时天气更冷，但不用排队）。不考虑机票费，我用欧元计算了预计开销的总额。2003年9月30日，我们预订这次旅行的那天，汇率是1.1675。根据这个汇率，我估算出这次旅行的开销是15000美元。如果欧元下跌，这笔费用会减少；但是如果欧元上涨的话，费用就要增加。我调出一幅图表（见图4-11）。

在图4-11中，点2处表示我们预订行程当日，市场正在这个位置交易。点1处表示历史记录高点1.1932，是在2003年5月27日创下的。为了我们的旅行，我希望欧元下跌，这样我们的成本也会下降。然而，仅仅因为我想欧元下跌并不代表希望会变成现实。如果欧元飞涨，我们的旅行就会变得相当昂贵。由于一张常规合约代表价值10万美元的美国货币，这对于用作保值来说太大了。迷你合约每张代表价值1万美元的美国货币，所以这才是我希望建立头寸的合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

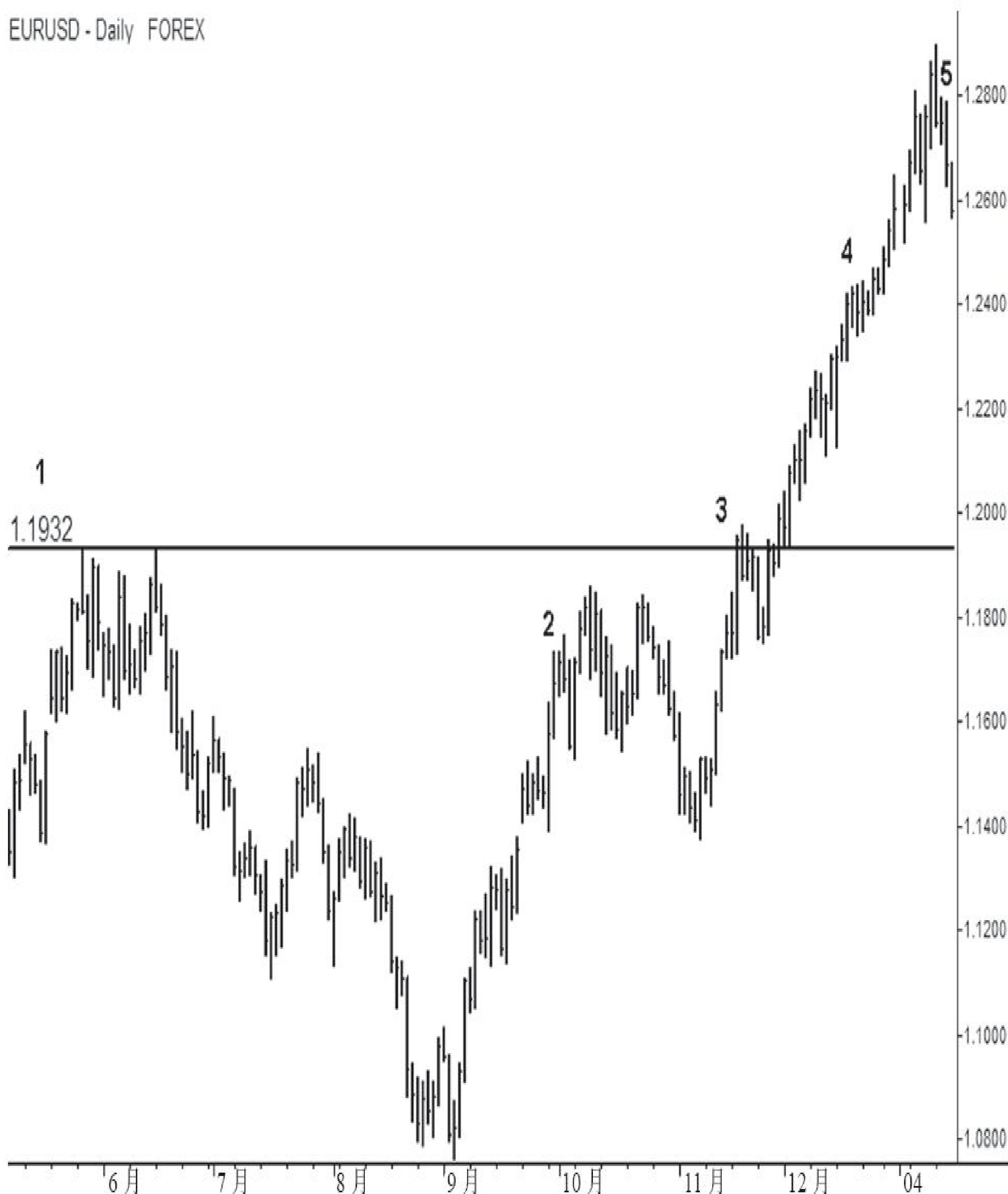


图 4-11

那一天我看着图表，决定发出一个买入止损指令，在1.1933买入2张迷你欧元/美元合约，这是历史记录高点上方一个小点的位置。这个买入止损指令表示，只有当欧元上涨并突破1.1933时，我才会进入市

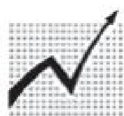
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场。我不是用买入止损指令退出一个空头头寸，而是利用这个指令进入多头头寸，因为当时我并没有持仓。

我决定在较高的价位水平买进，而不是以当时市场价格买进，是为了避免遇到欧元反转下跌的情况。如果它比我们预订机票时的价位下跌了，对我们是件好事，因为我们的旅行会随着每次下跌而变得更便宜。但是，如果欧元突破，创出新高，它很可能引发一轮巨大的上涨，使我们的旅行预算极度膨胀。一张迷你合约代表10000美元，所以我实际上用两张迷你合约保值了20000美元的美国货币。由于我当时低估了这次旅行可能花费的开销，结果这次保值竟然完美地发挥了作用。

在11月18日，几乎两个月过去了，我的买入止损在点3处被击穿。在点4处我们踏上旅途时，欧元从我入市的位置已经上涨了超过500小点。在点5处我们回到家中时，我在1.2665了结头寸，赢利732小点。两张迷你合约等于赢利1464美元，这补偿了我们在国外旅行时因欧元汇率上涨而增加的开销。如果欧元击穿我的买入止损然后下跌到1.10，我就会在这笔交易里亏损，但这个亏损会和旅行中因为更有利的汇率而省下的钱互相抵消。假如当初我使用5张常规合约进行“正常”交易来实行这个计划，那么一个732小点的运动将等于36600美元。

在外汇市场人们还有很多其他方法可以“为自己的生活保值”。对于那些认为美元的价值将持续下降，并担心自己的储蓄相对世界其他货币不断恶化的人们来说，他们可以通过做多欧元/美元来为自己的储蓄账户保值。如果一个人有24万美元的储蓄，他（她）可以买进2张常规合约和4张迷你合约，就可以完全套期保值。



作为交易者，这就是你所需要知道的一切吗

交易者反复问到的最大问题是：“我需要多少钱才能买一张合约？还有我买了以后会发生什么事情？”对于外汇，这可能根据你的经纪商而有所不同，但一般情况下，买一张常规合约，交易者大约需要1000美元；而买一张迷你合约，交易者大约需要100美元。这取决于经纪商提供的杠杆率水平。典型的情况是，交易者用500美元开立一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

小的迷你账户，得到200：1的杠杆率。他们可以买两张迷你欧元/美元合约，而这将大约占用他们130美元。他们500美元的账户在扣除129美元的保证金后，现在的可用资产还有371美元。在最坏的情况下（这是有可能发生的），交易完全错误。价格必须要朝不利于交易者的方向运动185个小点（抹掉他们资产里的371美元），他们的头寸才会被交易商平掉，在他们有零余额保护的条件下。原先用来建立头寸的保证金中的130美元现在返还账户，账户余额从500美元下降到130美元。如果交易成功了，在两张迷你合约上赢利55小点并且平仓，那么110美元的利润就被打进账户，总的余额变成610美元，减去交易费用。如果交易者在这种情况下交易的是大合约，除了数字是10倍以外，其他一切都是相同的。

这个过程中交易费用方面的成本是多少？嗯，大多数外汇交易商在欧元/美元合约中价差（外汇中也叫点差）一般是3个小点，这是交易者需要支付的费用，取代了佣金。这仍然是一种交易成本——任何人要是把这叫作“免佣金”交易都应该被绞死。对迷你合约，等于单边3美元；而对常规合约，等于单边30美元。点差会继续缩窄，这将更加便宜。这和交易ES没有太大的不同。在这个例子中，点差是12.50美元。加上8美元的来回成本，现在你交易一个来回实际上要支出20.50美元。交易者应该永远把点差计算到交易成本中。

我个人花了很多时间观察下面8对货币。每一对货币，我都列出了TradeStation（TS）报价代码、thinkorswim（TOS）报价代码、相应的期货合约代码，以及（在小括号中）很多交易者提到合约时使用的昵称。

（1）欧元/美元（Euro）。TS：EURUSD；TOS：EUR/USD；期货：EC

（2）英镑/美元（Cable）。TS：GBPUSD；TOS：GBP/USD；期货：BP

（3）澳元/美元（Aussie）。TS：AUDUSD；TOS：AUD/USD；期货：AD

（4）美元/日元（Dollar Yen）。TS：USDJPY；TOS：USD/JPY；期货：JY

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（5）美元/瑞士法郎（Swissy）。TS：USDCHF；TOS：USD/CHF；期货：SF

（6）美元/加拿大元（Loonie）。TS：USDCAD；TOS：USD/CAD；期货：CD

（7）欧元/英镑（Euro Sterling）。TS：EURGBP；TOS：EUR/GPB；期货：RP

（8）欧元/日元（Euro Yen）。TS：EURJPY；TOS：EUR/JPY；期货：RY

尽管还有其他很多小币种货币对，但这8种已经可以提供大量的交易机会，而且全部倾向于共同运动。另外很重要的是获取一幅美元综合指数（TradeStation和TOS上代码都是$DXY）图表。一般来说，如果美元指数在上涨，则美元/日元、美元/瑞士法郎和美元/加元也都会上涨。这个走势会推动欧元/美元、英镑/美元和澳元/美元下跌。当财经新闻网络提到“沃伦·巴菲特卖空美元”时，他其实是做多欧元/美元、英镑/美元和澳元/美元，卖空美元/瑞士法郎、美元/日元和美元/加元。如果美元走低，那么前三个货币对将和美元运动方向相反——走高，而后三个货币对将和美元同方向走低。

对于期货市场，EC、BP和AD的价格变动与它们现货市场对应的货币对EURUSD、GBPUSD和AUDUSD相同。但是，JY、CD和SF是以倒数来报价的。因为它们根据美元来报价（就像EURUSD用美元报价一样）。例如，USDJPY也许交易在115.12，这告诉交易者1美元等于115.12日元。与此同时，JY交易在0.8692，这告诉交易者100日元价值0.8692美元（或者1000日元价值8.692美元，或者10000日元价值86.92美元，等等）。出现这种情况的原因是JY期货根据JPYUSD货币对来报价，而现货市场根据USDJPY来报价。很简单，不是吗？对货币期货，如果你想参与美元空头，只需要买入上述六种合约中任意一种就可以了。如果你想参与美元多头，那么可以做空这些合约中任何一种。对于正在考虑是交易现货外汇市场还是交易货币期货市场的新手交易者，我建议进入货币期货市场，前面部分也已经介绍过期货市场的额外优势。

在我写这本书的时候，明富环球（MF Global）危机正在我眼前逐步展开。这里对不熟悉明富环球的读者解释一下，明富环球是个大型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全球金融衍生品经纪商，很多交易者，尤其是对冲基金，通过明富环球交易期货合约。在2011年10月31日星期一，明富环球承认从客户账户中挪用7亿美元给英国子公司来掩饰因为在欧洲债务中赌错了方向而导致的流动性短缺。客户账户被冻结，明富环球也申请破产，这是美国第八大企业破产案。我写到这里的时候，客户自己的资金大概收回了75%，他们还在期待着能够挽回余款（由于加拿大的银行法更严格，所以加拿大的客户在10日内收回了全部资金）。

说得客气一些，这个事件是期货行业的一个污点。对冲基金停业，各种职业和业务深受其害。个人交易者还在一直等待剩余的25%资金。我没有在明富环球开立账户（有时候运气比智力更重要），但我认识很多有明富环球账户的交易者。不停冒出的问题是：“我还应该继续交易期货吗？我的钱安全吗？”

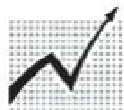
我个人还会继续交易期货，原因我也已经解释过了。我当然不会把自己全部资产投入期货或者存在期货账户上。我还会一次又一次地检查我所使用的经纪商（本书中列出的那些），确保他们没有在欧洲债务上进行荒唐的赌博（他们确实没有）。是不是这样就万事大吉了？很可惜，不是。这个事件引发了无数的问题，我预测芝加哥商业交易所集团（CME Group）可能需要领导一个特别工作组，研究账户担保的设立问题，就像股票行业中已经实施的那样。从长远来看，那将有利于交易者，还可以让大众对期货市场恢复信心。但在短期内，这场丑陋的混乱不可能淡出人们的视线。最后，我仍然在交易期货，也怀着浓厚的兴趣等待着期货行业的下一步举措。

要了解更多的信息，可以访问www.tradethemarkets.com/markets，我们在上面对交易的市场进行了更新。

[1] 原书为走强，应该是走弱。——译者注
[2] 原书为60，应该是72。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第5章　股票期权：原理是什么？最好的交易方式是什么



为什么一些人觉得期权交易是美女，另一些人觉得是蛇蝎

期权交易是最令人着迷的交易类型，因为你可以用期货来完成的不同事情实在是太多了。谈到期权，一般有两种类型的散户交易者：第一种对它一无所知，第二种试着买入一份期权（最有可能是虚值看涨期权），亏了钱，然后发现原来还可以卖出期权收取权利金。这类交易者后来学会了300种收取权利金的不同方法，每个月只赚一点钱。这往往会持续很多个月，直到难以为继，然后很快事情变得很糟。换句话说，即使这些人了解了关于期权的一切，他们还是不能通过交易期权赚取稳定的收入。对期权，知道太多的知识并不一定是件好事。

我用几个基本策略交易期权，因为我喜欢把事情简单化。我同时关注方向性交易和收取权利金。马上我就会开始对新手讲解期权，关注一些你需要知道的关键事项，然后介绍我最喜欢的策略。这样，当我们进入本书第二部分谈论定式的时候，这一章就会为那部分期权策略的内容打下坚实的基础。你忘了什么是对冲值（delta）吗？或者忘了什么是隐含波动率（IV）？那么你可以回到这一章来快速查询。



为一张去新加坡的头等舱机票，你愿意付多少钱

想象一下，你在芝加哥飞往新加坡的航班上。那是一段让人思维迟钝、极度缺氧的17小时旅程。突然好运从天而降，你升级到了头等舱。爽！你坐下，调整一个舒服的姿势，准备开始幸福地享受这段17个小时的旅程。就在起飞之前，一个对冲基金经理走到你旁边，小声地说：“嘿，我在后面挤经济舱，想出钱和你换座位，你要多少？”嗯，这真让人纠结。你喜欢你的座位。你不想离开，但这家伙愿意给你多少钱来换座位呢？你犹豫不决，然后他说最多愿意给你1500美元来换座位。你告诉他如果网上预订的话他需要花2万美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

金。“没错，”他回答，“但你坐在这个位子上并没有花钱。现在的问题是你想要多少钱？”你考虑了一下，对他说，1500美元实在太低了——但如果他同意前5个小时让你继续坐在头等舱的话，那么他就可以享受后面的12个小时。“成交。”他说。

5个小时过去了，他回到你座位旁边，准备和你交换。他递给你1200美元。“等一下，”你说道，“我记得我们谈好的价格是1500美元吧。”他露出一个“你真好笑”的表情，回答说：“是这样没错，但那时我们前面还有17个小时的行程，现在只剩12个小时了。时间已经不多了。”你告诉他还要再考虑考虑。于是他嘟嘟囔囔很不满地走开。不知不觉你在座位上睡了过去。经过9个小时心满意足的睡眠之后，你醒了过来。“嘿，老兄，”他看上去一副挤了14个小时经济舱的样子，“你准备好换座位了吗？”“没问题。”你回答。他递过来300美元。“其他的钱哪去了？”你问道。他很不耐烦地和你解释，你已经睡了9个小时，现在航程只剩下3个小时了。现在这个时候，他再回去挤经济舱也无所谓，不过他还是愿意给你300美元换取这个座位最后几个小时的使用时间。你想了想，意识到3个小时后你的座位就会一文不值（飞机着陆后这家伙不可能再付钱），于是你收下300美元交换座位。这在本质上就是一个“平值”看涨期权权利金衰减起作用的例子。离行程的终点越接近，你的头等舱座位价格就越低。

在我第一次期权交易中，我买入了英特尔公司（INTC）的看涨期权，当时我对它们是什么或者它们代表什么都一窍不通。后来我发现，如果标的股票上涨，看涨期权价格就会上涨；如果标的股票下跌，看跌期权价格就会上涨。所以购买看涨期权就像是做多，购买看跌期权就像是做空。而一张期权代表100股股票。所以当你看到一张股票期权标价为4.30美元时，那是每股股票价格。因为每张期权代表100股股票，所以一张在4.30美元的期权售价为430美元。够简单吧？

然后我了解了执行价格（行使价）、期权或者是实值（价内），或者是平值（平价）或者是虚值（价外）。很好。所以，如果苹果公司（AAPL）的股票交易在每股399.26美元，而我正在观察看涨期权，那么390美元的看涨期权就是实值期权（行使价低于当前股票价格，简称ITM），400美元的看涨期权就是平值期权（行使价接近或等于当前市价，简称ATM），而410美元的看涨期权就是虚值期权（行使价高于当前股价，简称OTM）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这个390美元看涨期权是“实值期权”是因为它赋予期权的购买者一种权利，可以以390美元买入股票。简单的数学计算显示，如果股票交易在399.26美元，那么390美元的期权价值为9.26美元。它的原理就是这样。如果期权赋予我在390美元价位买入股票的权利，而股票现在交易在399.26美元，那么我可以立即进入市场，花390美元买入股票，然后在399.26美元卖出，这样赚到9.26美元利润。期权价格中的这一部分，称为期权真实价值或者内在价值。但如果只是这么简单，那么执行价格为400美元和410美元的期权不是都应该毫无价值吗？因为股票其实交易在399.26美元，低于两者的执行价水平。

而这就是溢价起作用的地方。图5-1显示了这些期权的实际价格。这些期权还有24天的存续期，即24天后到期。当期权到期时，它真正的价值只有期权内在价值，即把期权换成股票后所能获得的价值。也就是说，假如现在是到期日，而AAPL股价为每股400美元，那么任何执行价格高于400美元的看涨期权的价值都是零（到期时毫无价值，因为内在价值为零），而任何执行价格低于400美元的看涨期权，价值等于股票实际价格减去执行价格。所以，在这个例子中，390美元看涨期权将值10美元（如果AAPL刚好在400美元收盘）。而410美元看涨期权，赋予期权持有人以410美元价格买入AAPL股票的权利，价值将为零。毕竟，你可以在公开市场上以400美元买入股票，所以何必为了获得410美元买入股票的“权利”而给别人付钱呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5-1

然而，当我们观察这些24天后到期的期权时，我们发现一件非常奇怪的事情。390美元看涨期权并不是交易在恰好等于10美元内在价值附近。期权交易价格高达22.75美元，假如今天是到期日，内在价值应该是10美元，现在交易价格大大高于内在价值。410美元看涨期权，在这个例子中，假如今天是期权到期日，它的价值应该是零，却交易在12.30美元（每张期权合约1230美元）。400美元看涨期权，在这个例子中也应该价值为零，却交易在17美元（每张期权合约1700美元）。怎么回事？

就像头等舱座位一样，外面有很多人愿意支付权利金购买期权，即使是虚值期权。为什么？股票有可能出现巨大的上涨，在未来期权价值可能高得多。而距离到期日越远（即航程越长），他们愿意支付

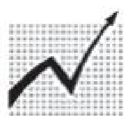
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的溢价就越高。为什么不干脆买进股票？因为他们不愿意花一大笔钱买进真实股票。但他们愿意支付权利金去换取购买股票的权利，充分利用购买期权时有限的风险和包含的杠杆率。注意，390美元期权的价格包括了真实价值，而400美元和410美元期权的价格则纯粹是溢价。实值看涨期权的价格是内在价值和溢价的结合。

另一方面，股票持有者也需要作出类似的决定。是不是应该出售股票所对应的期权，收取权利金？如果他希望继续持有股票，那么他的目标就是卖出股票对应的期权，让期权无价值地过期。也就是说，他希望在到期日股票收盘价格不高于期权执行价格。作为期权购买者，就像飞机上那个家伙一样，他希望购买坐在头等舱座位上的权利，买入的是一种预期，预期更好的体验。不需要掏出4万美金在400美元买进100股AAPL，你可以支付1700美元购买一张执行价格为400美元的看涨期权。每过去一天，期权上的溢价就会减少一点。而期权越接近到期（即飞机越接近着陆），溢价减少的速度就会越快。在这个例子里，你希望AAPL美妙地上涨，最好涨到450美元。如果真是这样，那么在到期日，你的400美元期权将会交易在50美元，而你在这笔交易中的赢利将是3300美元（5000美元卖出价格减去1700美元买入价格）。换句话说，你可以参与AAPL的上涨，而不需要掏一大笔钱购买这只股票。事实上，在交易中，持有股票就有点像坐经济舱。

另一方面，卖给你期权的那个人不希望看到AAPL涨到450美元。他希望股价保持在400美元附近，这样你花1700美元购买的期权就会无价值地过期。你的1700美元到哪里去了呢？在卖给你期权的人手里，直接进了他的口袋里。AAPL股票就像是他所持有的一部分资产，然后他收了你一个月的租金1700美元，对你表示非常感谢。

我们刚刚讨论的一切，都集中在期权世界“看涨”的这一方，但相同的原理在看跌一方也同样成立。图5-1中，AAPL交易在399.26美元，我们可以看到390.00美元的虚值看跌期权交易在12.65美元，400.00美元的平值看跌期权交易在16.95美元，以及410美元的实值看跌期权交易在22.25美元。



为什么我不会用岳母的账户购买这种期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好，到现在为止，我已经介绍了期权是什么和期权怎样运作。现在我们讨论一下人们交易期权亏钱的主要原因。非常简单：因为他们主要关注的是买入便宜的虚值看涨期权。图5-1中，410美元AAPL看涨期权交易在12.30美元。这里面100%都是溢价。内在价值为零。在这种情况下，交易者看到390美元看涨期权，但发现它们交易在22.75美元，“太贵了。”AAPL股价目前399.26美元。我们假设这只股票在期权到期日前一直漂亮地稳步上涨，涨幅刚好超过每股10美元，在到期日收盘价为409.75美元。一个交易者购买了410美元看涨期权，因为他认为AAPL将会上涨。他是对的。股票确实上涨了。在到期日他的期权价值多少钱呢？一个大鸭蛋。他输得精光。实际上，AAPL必须收盘价格高于422.30美元他才能在这笔交易中赢利。在到期日股票价格为422.30美元时，410美元看涨期权价值12.30美元——正好等于他为这个期权支付的价格。虽然这时他没有在这笔交易中亏钱，但他同样什么也没赚到。换句话说，如果买入虚值看涨期权，一个交易者不仅要看对方向，而且要千真万确才行。一个稳步的上涨还不够，必须爆炸式的上涨。

在相同的情况下，如果交易者在22.75美元购买了“昂贵的”390美元看涨期权，那么在到期日股票上涨到422.30美元将使看涨期权的价格变成32.30美元，这笔交易的结果是赢利9.55美元（955美元）。你是愿意用2275美元购买期权赚955美元还是愿意用1230美元购买期权然后赚0美元？“仅仅因为它便宜”就购买期权是一个荒唐的交易策略。在期权世界里，相当普遍的情况是①散户交易者购买虚值看涨期权（不重视公允价值或隐含波动率，后面会提到），以及②职业交易者高兴地整天向他们出售这些看涨期权。“嘿，你再多要一些吗？”他们热切地问道，“要多少有多少。”我认识一些家伙，他们在场内做期权交易超过20年。他们从来没有买过一张虚值看涨期权。一张都没有。对他们来说，这个星球上再也没有什么事情比购买虚值看涨期权更失败了。

这并不是说虚值期权不能占有一席之地。无论是否相信，总有一些情况下购买它们是有意义的，但这些是例外而不是规则。为此，我的第一个期权策略应运而生。



方向性交易：为什么对冲值在0.7或0.7以上更好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

购买便宜的虚值期权很有诱惑力，因为如果成功的话，交易就会大获全胜。每个人都希望能够1美元购买期权然后15美元卖掉。如果一切顺利，这就是那种能让你“辞掉工作环游世界”的交易。的确，这有可能发生在虚值期权上，就好像你打扑克时有可能摸到最大的同花顺一样。可能性不大，但机会是存在的，虽然遥不可及。个人而言，我更感兴趣的是增加产生稳定收入来源的机会，而不是孤注一掷然后祈求好运。

图5-2展示了一幅期权图，其中带有“希腊字母”，比如得耳塔（delta）、伽马（gamma）、西塔（theta）和维加（vega）。好消息是，也是我一贯喜欢的，交易者关于这些不需要了解太多。这里我想谈的只有对冲值。这很重要。对冲值简单地告诉我们，相对于标的股票价格每1美元的变动，期权价格将会变动多少。对冲值等于1表示期权价格和股票价格一起运动，等额对应。如果股票上涨1美元，那么期权价格会上涨1美元。对冲值等于0.1表示，如果股票上涨1美元，那么期权价值只上涨10美分。实值看涨期权的深度越大，对冲值就越高。虚值看涨期权执行价格与股票价格差得越远，对冲值就越低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

AAPL APPLE INC COM ETB NASDAQ

UNDERLYING

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size	Volume	Open
400.27 P	+1.01	400.27 P	400.40 J	1 x 3	12,902,404	400.19

TRADE GRID

OPTIONS Spread: Single Layout: Delta, Gamma, Theta, Vega

CALLS Strikes: 12 PUTS

Box	Delta	Gam...	Theta	Vega	Bid X	Ask X	Exp	Strike	Bid X	Ask X	Delta	Gam
SEP5 11 (2) 100 (Weeklys)												
	.95	.01	-.25	.03	25.40 A	25.75 B	SEP...	375	.20 X	.24 N	-.04	
	.93	.01	-.32	.05	20.55 I	20.90 A	SEP...	380	.33 X	.37 X	-.06	
1, 2	.89	.01	-.41	.07	15.80 C	16.15 B	SEP...	385	.59 Z	.63 X	-.10	
	.81	.02	-.53	.10	11.40 X	11.60 Z	SEP...	390	1.15 Z	1.19 C	-.18	
	.69	.03	-.66	.13	7.50 W	7.65 Z	SEP...	395	2.24 A	2.28 X	-.31	
	.52	.04	-.72	.14	4.40 X	4.55 A	SEP...	400	4.10 Z	4.15 X	-.48	
	.33	.03	-.64	.13	2.25 X	2.33 A	SEP...	405	6.90 N	7.00 X	-.67	
3	.18	.03	-.45	.10	.97 X	1.02 Q	SEP...	410	10.65 Q	10.75 X	-.82	
5	.08	.01	-.26	.06	.37 Z	.40 Z	SEP...	415	14.85 B	15.20 A	-.92	
	.04	.01	-.15	.03	.15 N	.18 Q	SEP...	420	19.70 Q	20.00 X	-.94	
	.02	.00	-.09	.02	.06 Q	.11 X	SEP...	425	24.55 X	24.90 X	-1.00	
	.01	.00	-.06	.01	.04 C	.05 A	SEP...	430	29.50 A	29.85 X	-1.00	
OCT 11 (23) 100												
	.73	.01	-.32	.34	33.15 A	33.30 A	OCT ...	375	7.75 N	7.80 N	-.26	
4	.70	.01	-.33	.36	29.50 I	29.65 Z	OCT ...	380	9.10 A	9.20 X	-.30	
	.66	.01	-.34	.38	26.10 A	26.25 Z	OCT ...	385	10.70 N	10.80 X	-.34	
	.62	.01	-.35	.39	22.90 N	23.05 N	OCT ...	390	12.45 A	12.55 X	-.38	
	.57	.01	-.36	.40	19.90 Q	20.00 Q	OCT ...	395	14.45 A	14.55 C	-.43	
	.52	.01	-.36	.41	17.10 X	17.25 A	OCT ...	400	16.70 N	16.80 N	-.48	

图 5-2

对于纯方向性交易，我只不过把期权当成参与标的股票价格运动的一种较便宜的方式。本书后面会谈到的一种交易（挤牌交易）是我最喜欢的期权交易之一。这个定式预示股票很有可能准备开始一轮幅度大于平均值的行情。在这种情况下，我只想参与股票运动，却不想支付购买真实股票所需要的全部资金。对这些交易，我直接买一张对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

冲值大于或等于0.7的实值期权。这意味着，如果股票价格朝对我有利的方向运动，随着每1美元股票价格变动，期权价格变动的速率为同方向70美分。一个额外的好处是，随着股票朝我期待的方向运动，实值期权的执行价与股票价格差距就会越来越大（深度实值），对冲值也随之增加。最开始两个点的运动，期权可能只变动1.4美元（每1美元70美分）。接下来的两个点，它可能变动1.6美元，因为对冲值从0.7增加到0.8。而另一方面，在相当长的一段时间内，深度虚值期权的对冲值会很低。购买深度虚值期权是一种“双输”活动，除非你有内幕信息，比如贝尔斯登马上就要垮台。真的有人在贝尔斯登破产几周前买进140万美元深度虚值看跌期权。他知道接下来会发生什么事情，于是他发了大财。

图5-2中，在左手边，我们可以看到AAPL执行价格从375美元到430美元看涨期权相应的对冲值。在点1处，我们看到期权的对冲值大于或等于0.7（执行价395美元这个期权的对冲值为0.69，够接近了）。这些是最近推出的9月每周期权系列，在到期日前只剩2天存续期。另外说明一下，直到不久以前，所有股票期权都是每月交易，在每个月的第三个星期五到期。现在，一些大型公司比如AAPL（苹果）和AMZN（亚马逊）上出现了“每周期权”。这些期权的权利金炒得非常贵，因为散户交易者争先恐后地购买这些“便宜”的期权。我永远、永远、永远都不会买这种期权，但我会很乐意向任何觉得自己捡了个大便宜的人出售这些期权。

点4处显示了月度期权的对冲值，它们在23天后过期。注意，每个执行价格的对冲值大小并不相同。距离到期日的时间越长，交易者为了让对冲值达到0.7所需要的实值期权深度就越深。在点3处，我们可以看到虚值期权的对冲值水平，随着执行价格距离当前股价越来越远，对冲值也直线下跌。也就是说，交易者可以用5美分购买执行价格为430美元的看涨期权，而如果第二天AAPL股价每股变动10美元，期权价格还是一动不动。对于看跌期权，原理也是一样的，只是方向相反。我们希望看跌期权的对冲值水平为－0.7，或者绝对值在0.7以上，在点5处突出显示。

我首先要承认，纯方向性交易并不“性感”。它们只是简单实用。看一下图5-3，详细显示了期权中我最喜欢的一种“短期波段交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

策略”。这里的“短期”是指1~3天。对这种类型的交易，我观察小时图，而我在小时图上最喜欢使用的定式之一是“挤牌”。

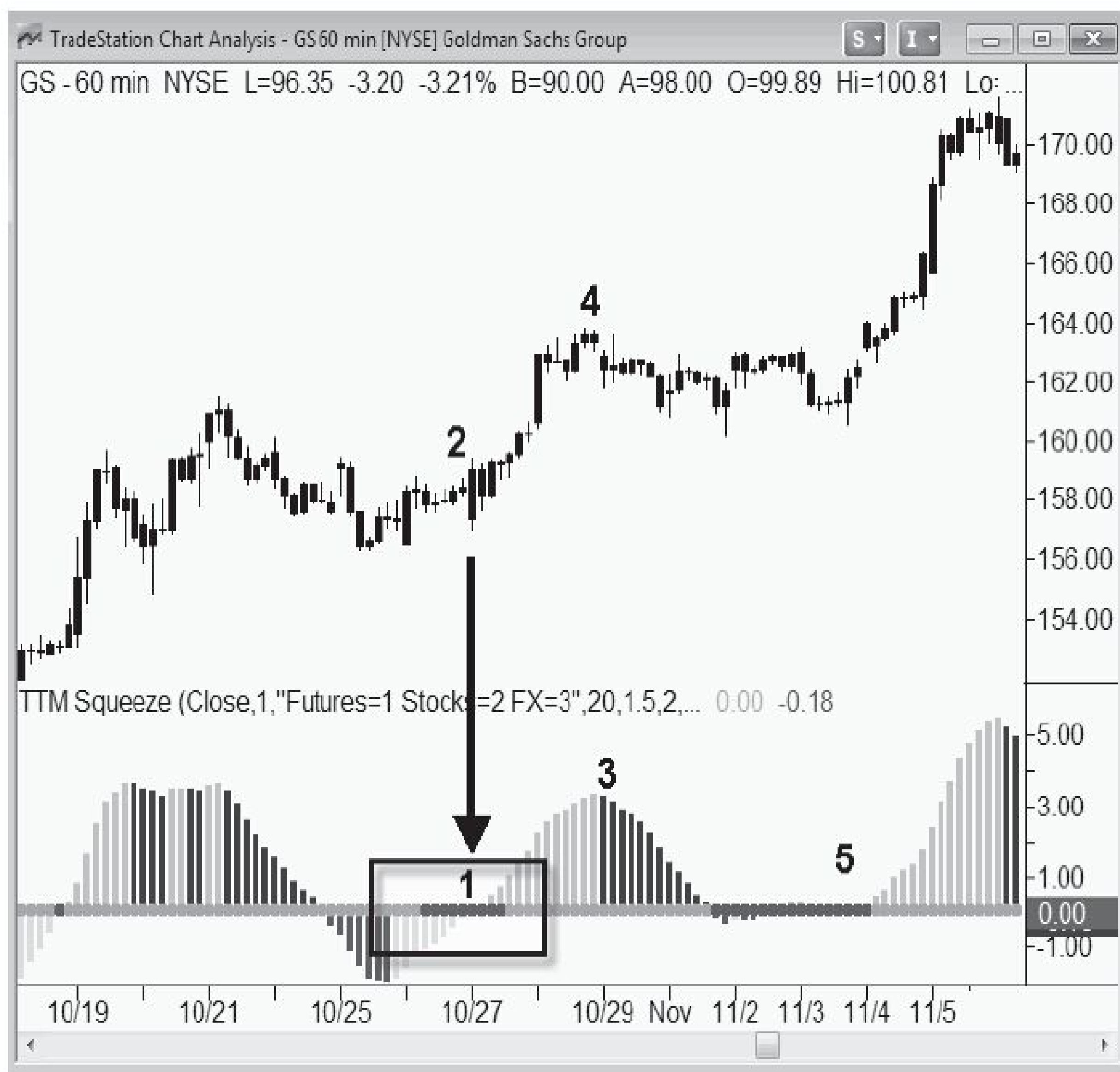


图 5-3

（1）点1处，一个挤牌在高盛（GS）小时图上出现，用方框中的深色点表示。这些点变回浅色以后，如果柱状图位于零线上方，则进行买入交易；如果柱状图位于零线下方，则进行卖出交易（做空）（注意：关于挤牌，在后面的章节还会进一步讨论）。在这个例子中，应该买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）点2处，GS交易在159美元附近。我希望买进看涨期权，因为挤牌给出了一个买入信号。当然，我寻找的是对冲值为0.70的看涨期权，结果发现它的执行价格为155美元。在接下来的一个小时过程中，我以7.25美元、7.35美元和7.40美元买入。我打算承受标的股票下跌2美元的风险，那时我会以股票市价平仓离场。由于对冲值等于0.7，所以如果股票价格下跌2美元，期权价格会下跌1.4美元。

（3）点3处，挤牌指标发布了一个卖出信号，这时候股票运动已经开始失去动量。这由深色的柱状线表示。因此，我开始在点4处平仓。

（4）对这笔特定的交易，如图5-4所示，我在7.25美元、7.35美元和7.40美元价位分批买入300张期权合约。然后我在9.05美元和9.25美元价位分批卖出这300张合约，平均利润为每张合约1.85美元（+185.00美元）。这笔交易是在我们每季度的师徒现场交易传授活动中完成的，所以我保留了交易逐步发展的截屏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

TradeStation TradeManager - Orders

Symbol Filter | Account No | Status Filled Orders | From 10/27/2010 | To Today

Retrieve Orders

Entered	Filled/Canceled	Symbol	Spread	Type	Quantity	Qty Filled	Qty Left	Stop	Limit	Filled Price
10/28/10 09:29:21 AM	10/28/10 09:29:30 AM	GS 101120C155		Sell to Close	100	100	0		9.05	9.09
10/28/10 09:22:45 AM	10/28/10 09:22:58 AM	GS 101120C155		Sell to Close	100	100	0		9.25	9.25
10/28/10 08:56:42 AM	10/28/10 08:57:40 AM	GS 101120C155		Sell to Close	100	100	0		9.25	9.25
10/27/10 02:05:56 PM	10/27/10 02:06:03 PM	GS 101120C155		Buy to Open	100	100	0		7.40	7.40
10/27/10 01:56:28 PM	10/27/10 01:58:28 PM	GS 101120C155		Buy to Open	100	100	0		7.35	7.32
10/27/10 01:58:02 PM	10/27/10 01:58:10 PM	GS 101120C155		Buy to Open	100	100	0		7.25	7.25

10月27日在7.25美元、7.35美元和7.40美元买进
300张GS的11月155看涨期权。
10月28日在9.05美元、9.25美元和9.25美元卖出
300张GS的11月155看涨期权。
在交易中的总时间：1天
总利润：55 965.00美元

Orders | Average Price | Staged Orders | Positions | Strategy Orders | Strategy Positions | Balances | Allocations | Messages

图 5-4

这里的核心思想是，如果我寻找一只运动几美元的股票，我希望期权能够亦步亦趋，随着股票价格的变动期权价格尽可能上涨。对冲值等于0.7时，GS一个2.60美元的运动会导致期权价格变动1.85美元。我更乐意在星期四花7.30美元购买一张期权（GS的10月155看涨期权），然后在星期五以9.20美元卖出。没有必要一直持有期权到到期日，“看看会发生什么事情”，或者憧憬着期权价格能翻四倍。我根据标的股票的信号买入期权，也根据标的股票的信号结束交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而这就是这个交易的最后一个重点。大多数介绍期权的材料都谈论买卖期权然后“在到期日之前一直持有期权”。我很少这样做。一个交易者完全可以通过实践我称之为BASAARP的策略来谋生，那就是：在合理的价位买入，在合理的价位卖出。

高级期权交易者当然还可以针对这个GS交易信号采取其他方式的交易。信号显示“股票会上涨一到两个点”的可能性很高。很熟悉期权策略的交易者也可以启用各种套利来建仓，其中一些我后面就会谈到。

这部分内容还可以讲很多，但我希望你已经把握住了要点。关键是首先标的股票上必须出现明确的信号，然后进入期权策略，目的是放大股票行情。在大多数情况下，我对纯方向性运动很满意，此时我买入对冲值0.7的期权，然后根据标的股票的运动结束交易。非常简单干净。



隐含波动率破灭的重要性，或者“看，妈妈，他们惊慌失措了”

新手期权交易者所犯的最大错误是不理解隐含波动率（IV）的作用以及它怎样影响期权价格。虽然根据标的股票的计算可以得出一部分期权价格，但期权价格中重要的另一部分是根据隐含波动率产生的。你有没有过在财报发布前一日购买AAPL的看涨期权？看着一夜之间AAPL的股票交易价格上涨了20美元，然后辗转反侧脑子里不停计算着明天开盘能赚到多少钱？然后，第二天，你惊恐地看到，期权开盘价格竟然比你的购买价还低，在这笔交易上你甚至反而要亏钱？这是怎么回事？欢迎来到隐含波动率的世界。

在这个例子中，做市商很清楚财报将是一个高波动率事件，所以他们把期权价格定得很高，把预期的波动性考虑在内。换句话说，他们已经把预期的股票运动包含在了期权定价中。如果一个交易者在财报发布前一天购买AAPL看涨期权，接着公司公布财报，事情结束后，如果第二天AAPL开盘价和之前收盘价大致相同，那么期权开盘价格实际上会更低，即使股价与前一天相比并没有变化。发生这种情况的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因是，过去导致期权价格过高的事件现在已经消失。而一旦这样的情况发生，期权价格就会破灭。所以才有隐含波动率破灭这个说法。

恐慌、不确定性或一触即发的大事件都会导致隐含波动率增加。这些事件过去后，隐含波动率马上减小，而如果没有什么值得担心的事情出现的话，它会一直保持在比较低的水平。例如，AAPL期权上的隐含波动率目前在35%左右（大多数期权交易平台上都可以找到这个数据）。财报发布前，它可能跳升为100%，实际上就是把期权价格中的溢价部分翻了3倍。在一般情况下，只有隐含波动率较低时交易者才会愿意购买期权。如果隐含波动率太高，那么购买期权就真的是一个亏本生意，不过卖出期权的确是诱人的选择（很快我们会进一步讨论）。

隐含波动率究竟有多重要呢？我们办公室的杰夫·罗斯（Jeff Roth）给我们讲述了一个故事。1987年股灾时，股票市场下跌了20%（这就像道琼斯指数在2011年一天内下跌超过2300.00点，惊心动魄的恐慌），但竟然有一些持有看涨期权的场内交易商从市场赚到了钱。呃，再说一遍？不是只有市场上涨的时候看涨期权才能赚钱吗？没错，但如果隐含波动率爆炸性增长，它就会导致期权总的价格上涨。在那一天，隐含波动率爆炸性增长到了一个前所未有的水平……甚至使看涨期权这种本来应该跌得什么都不剩的期权，也能赚钱。

这里有一个方法，交易者可以利用这个知识。图5-5显示了高盛（GS）的一幅小时图。在2011年8月18日，股票跳空低开超过每股3美元。一个开盘时“跳空低开”事件发生后，恐慌随之而来。GS股票持有者急忙购买看跌期权保护自己，而跳空事件本身就在市场上引发了不确定性。开盘时有一个5~10分钟的窗口时间，在这段时间内由于上述原因导致看跌期权价格虚高，换句话说，隐含波动率增加。它在开盘时突然上升，于是期权的溢价价格相应地膨胀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 5-5

股票开盘后，跳空低开的价格已经消化了大多数新闻。在跳空低开和初期的骚动结束后，在当日剩下的时间里，股票通常交易在小幅波动、平静的区间。尘埃落定以后，隐含波动率回落……于是期权价格也下跌。这就是隐含波动率破灭。有一种方法可以利用这种情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这个特定的交易中，我们不考虑购买看跌期权；我们希望把看跌期权出售给那些恐慌的人。因为他忧心忡忡，所以他会愿意出大价钱来买看跌期权。我们很乐意把这些看跌期权出售给他，然后在市场平静下来以后再把它们买回来。这笔交易如下进行：

（1）东部时间上午9：30开盘前大约半小时，我开始仔细寻找由于自身原因而跳空低开的股票。大多数情况下是因为新闻报道了这只股票发生的特别事件。图5-5中我们可以在点1处看到GS距离昨日收盘价有一个明显的跳空低开。

（2）开盘后几分钟内，我卖出执行价低于当前股价的第一个虚值看跌期权（记住，我们希望买入实值期权，但希望卖出虚值期权）。在这个例子里，GS在114.07美元开盘后迅速走低。第一种可选择的虚值看跌期权执行价格为110.00美元，我在点2处以当前市场价格卖出这些期权。

（3）这笔交易的目标是当日内结清离场。点3处在接近收盘时，GS向114.00美元水平反弹。这个时候不确定性已经不存在了，而隐含波动率也已经“破灭”，并回到昨日的水平。到收盘时，我以1.20美元卖出的期权也回落到0.6美元，虽然股价其实从开盘后就没怎么变过。

（4）我安排的止损是1：1的风险回报比率。也就是说，如果我希望赚1美元，那么我愿意承担1美元的风险。计算出止损是非常重要的，因为在有些情况下股票就是不停下跌。此时卖出裸期权非常危险。在这种情况下，如果GS不停被抛售，最后下跌了10美元，那么我1.5美元卖出的期权可能会涨到5美元甚至更高（当然，我可以买入下一个执行价格的虚值期权作为对这种情况的保护）。作为期权卖方，在这种情况下，任何高于1.5美元的期权价格都代表这笔交易亏损，最好不要因为亏损而失魂落魄。卖出裸看涨期权并且持有空头过夜在本质上是危险的；这是现存的风险最大的期权策略。如果一个交易者对某只股票卖出20张裸看涨期权，期权价格为5美元（收取权利金10000美元），然后第二天早上一觉醒来发现，由于公司并购，股票暴涨了每股80美元，那时他一定感觉像被当头泼了一盆冷水。期权此时价值16万美元，卖出看涨期权的这个家伙一下就亏了15万美元。这就是“垂直套利”（verticals）和“净现金流入套利”（credit

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

spreads）发挥作用的地方，因为它们可以保护期权卖方免受“并购情况”的影响。

总结一下，如果我购买期权，我会避免在隐含波动率高的时候购买。尤其是在一轮大行情刚结束的时候（哇，AAPL今天已经涨了10美元了，赶快去买点虚值看涨期权吧！），还有在财报公布前也不会购买。我更愿意等待“平静期”买入，比如挤牌交易，这个定式会在市场安静的时候成型。但是，高隐含波动率确实给交易者提供了卖出期权的机会。例如，过去在一段长达几年的时期里，每当IBM股价接近280美元，它随后就会下跌。所以，每次IBM接近这个价位，场内交易商就会卖出280美元IBM裸看涨期权然后收取极端高昂的权利金。当然了，购买这些看涨期权的散户交易者（憧憬着IBM能暴涨突破280美元）全都大失所望。那些年里流行着这样一句话：“卖280期权，买奔驰汽车。”这场盛宴在IBM最终突破280美元并继续上涨后才真正结束。

在这个GS例子里，我在隐含波动率很高时卖出“裸”看跌期权（意思是我并没有持有GS股票，期权没有标的股票支持），然后等隐含波动率恢复正常以后再回购它们。



你怎么知道什么时候该持有，什么时候该出售或套利

交易期权时，你有两种选择：在隐含波动率平静的时期，买入实值期权进行方向性交易；或者，在隐含波动率高的时期，卖出裸期权。我们已经看到，卖出裸期权的风险高于买入期权，即使它们更有可能对我们有利。买入期权时，我们的最大损失仅限于为期权支付的全部权利金。但如果我们卖出裸看涨期权，我们的最大亏损在理论上是无限的，因为股票可以无限上涨。当然，我还没见过这样的股票，但在理论上这可能发生。

除了隐含波动率破灭的情况，卖出期权尤其是虚值期权的主要原因是，它们的溢价价值实际上每一天都在减少。请把期权价格中的溢价部分想象成一个鲜嫩多汁的桃子，上面爬满了蚂蚁。每一天那些蚂蚁都在一点一点地咬桃子，吃掉可口的果肉，直到只剩中间的桃核。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这一切发生的方式与期权逐渐到期相同，期权价格中的溢价部分随着到期日的临近逐渐减少，直至减到零，最后剩下的是期权的真实价值或者说内在价值。如果期权是虚值期权，那么内在价值等于零。

溢价衰减其实是用theta值来衡量的，这也是大多数期权平台上都能找到的一个“希腊字母”。如果一个看涨期权交易在11.50美元（总价值1150美元），而theta值等于53.80，那么每一天期权中的溢价就会减少53.80美元。也就是说，11.50美元的期权仅在溢价中每天的损失就超过50美分。客观地说，如果标的股票横盘3天、股价没有变化，那么这个期权价格会直接跌到10美元，每张合约损失150美元，即使股价不变。如果这个期权的对冲值是0.5，那么股票需要每天上涨1美元才能使期权维持住同样的价格。更无情的是，如果股票今天下跌2美元，但第二天凶猛地上涨了3美元，而你的期权价格则只不过不赚不赔而已。期权距离到期日越近，theta值就越高，也就是溢价缩水会越快。牢记这一点很重要，而这就是到期日前几周购买深度虚值看涨期权是一件小概率事件的原因。

这同时也是为什么卖出期权这么具有吸引力的原因。因为它们每一天都在损失价值。唯一的问题在于，假如股价朝不利于你的方向变动过大，出售期权导致亏损的风险会很高。毫不夸张地说，你有可能连续15次都在出售中赢利，然后第16次的亏损会把你所有利润一扫而空。解决这个风险的方法是启用一种被称为“垂直套利”的策略。套利之所以吸引人是因为不需要交易者“绝对正确”才能从交易中赚钱。我不打算在这个概念上花太多时间，有些书整本都讨论这个话题。我们快速看一下。

回顾图5-3的GS交易，我可以在这笔交易上启用牛市垂直套利来减小风险。我可以照旧在7.30美元买入执行价155美元的看涨期权，然而我不是根据标的股票的运动设置2美元止损，而是在同一时间卖出同等数额执行价为160美元的看涨期权，卖价为当时市场价3.8美元。记住，这个虚值看涨期权的价格全都是溢价，而蚂蚁每天都在一点点啃掉美味的桃子。它每天都在贬值。由于这一点，所以即使GS横盘几天，我仍然可以在结清头寸时获得微小的利润，通过溢价的缩水来赚钱。我还可以：

（1）两腿一前一后建立一个同样的套利，而不是同时建立两条腿（套利策略中的几种不同基本合约称为“腿”）。也就是，我可以先

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买入实值看涨期权，接着，第二天挤牌信号结束以后，再开始卖出虚值看涨期权。一旦信号结束，股票通常会横盘几天。小的价格井喷会刺激隐含波动率大幅上升，因此虚值看涨期权的价格上升。换句话说，这是出售它们的良好时机。理想的情况下，股票此后几天会横盘，然后我可以结清这笔交易的两条腿获取利润。

（2）卖出一个裸平值看跌期权或者第一个裸虚值看跌期权，挤牌信号结束以后买回。这样操作的风险是，如果GS出现坏消息（比如受到SEC调查）而很快每股下跌20美元，那么这笔交易会很快失控。

（3）启用一个垂直牛市看跌期权融资套利。一旦挤牌信号表示应该在交易中做多，我可以卖出平值看跌期权然后买入虚值看跌期权。这与策略（2）类似，不同在于现在即使出现灾难性事件，我的下行空间也可以得到保护。

这个列表还可以继续下去。一个人关于期权策略懂得越多，他（她）就可以越灵活运用这些策略，但我想强调的是，没有必要把事情弄得这么复杂。

一些高流动性股票比如AAPL和AMZN推出了每周期权后，出现了一个绝佳的机会。我个人喜欢买入一个实值月度期权，然后每星期通过卖空虚值的每周期权来建立垂直套利。总有些时候，一个交易者可以一周卖出一个每周期权，收取权利金然后放任期权在一周内到期，连续这样3~4周。在这整个时间段内，交易者还可以同时持有一个深度实值的月度期权，最后也结清头寸获得赢利。真是两全其美。持有深度实值期权就像拥有一处房产。对每周期权卖空就像是每一个星期都从你的房产上收取租金。这样赚钱比上班还轻松。

最后给对商品期权感兴趣的人一个提醒：如果你对它们很陌生，那么需要花一些时间来了解这些内容。一张股票期权合约代表100股股票，一张商品期权合约仅代表一张期货合约。价格方面的话，只需要用当前价格乘以标的期货合约的乘数就可以了。例如，如果你发现一张迷你标准普尔500的平值看涨期权合约交易在52.25，那么用52.25×50美元（每点价格），可以得到价格为2612.50美元。这表示你需要支付这么多钱来购买这张看涨期权，也代表一张期货合约。当然，你也可以用差不多相同的价格买入真正的期货合约。所以我对期货期权不是很狂热。你完全可以买一张真正的期货合约达到同样的效

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

果。不过商品期权确实占有一席之地。它们可以很好地用来对冲期货头寸，也可以很好地用于预期的较大行情（就像一个周线挤牌，第11章会讨论），那时购买虚值期权就变得有意义。其他情况下我还是更喜欢真正的期货合约。

我们已经了解了所有这些不同期货和期权市场的运作原理，以及它们所提供的交易机会，现在到了进入市场内部指标的时间。我们一起考察一下，当股市正常交易时段开市钟声响起时，我开始查看的东西。

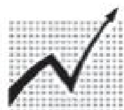
我们成立了一个网站，叫作www.SimplerOptions.com，上面准备了更多的期权信息。我们在网站上每天介绍交易，讲解策略，以及讨论市场动向。你可以在www.simpleroptions.com/updates上找到本章的更新，我们在网站上公开了免费视频，讨论我们交易中正在使用的最新期权策略。你也可以在www.simpleroptions.com/report下载一个免费报告，深入介绍期权交易和进一步传授期权交易原理，以及其他可以在交易中使用的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第6章　股市现在开盘：预测日内市场方向的最好办法是什么

不入虎穴，焉得虎子。

中国成语



音乐家知道怎样读懂音乐；交易者能学会怎样解读市场吗

对于每一个做E迷你标准普尔500期货（或其他任何股指期货），或者与股票有关的任何交易品种，比如SPY（标准普尔500的标准普尔存托凭证），SPY上的期权，或是个股的日内交易者来说，本章是本书中最重要的一章。不了解这一章的内容就去交易这些工具的日内行情，就像不知道怎样游泳就想去参加100米仰泳资格赛一样。虽然我会做几乎所有投资品种的波段交易，但我日内交易的很大一部分局限于反映股票指数运动的品种上。这样做有一个很好的理由——一个交易日内可以得到无数的数据，告诉交易者在股票市场的背后正在发生着什么事情。通过了解怎样阅读和解释这些数据，交易者可以对市场上占主导地位的压力到底是在买方还是在卖方有个更好的感觉，也就可以相应地做出交易决策。外界有很多交易者，他们对如何解释这些工具只有最模糊的认识，甚至有更多的新手根本不知道这些工具的存在。这代表了一大笔唾手可得的现金，关于这些信息的知识让交易者在馈赠品领取队伍中名列前茅。

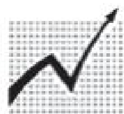
彻底理解这部分内容还有另一个重要原因。每一个交易日，做多一方的定式和做空一方的定式都会在市场上出现。一个交易者可以通过了解怎样精确地解释这些内在信息，得到以下认识：

- 哪些交易日要忽略所有的卖空定式
- 哪些交易日要忽略所有的做多定式
- 哪些交易日要集中关注在振荡市表现最好的定式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 哪些交易日要集中关注在趋势市表现最好的定式

这是关键知识，对交易者当日是赢利还是亏损有重大影响，而且随着每日的推进，还会极大地影响究竟是拥有趋势向上的资产曲线还是让妻子愁眉苦脸。我们开始吧。



如何追踪机构交易

NYSE（纽约证券交易所）跳动指数（TradeStation内的代码是$TICK）汇集了NYSE内本次报价上涨股票、下跌股票的数量与上次报价上涨股票、下跌股票数量的对比。很多时候跳动指数并不是表示纯粹的买进或者卖出，因为上涨跳动（uptick）也许只表示股价正好达到做市商的卖出报价，下跌跳动（downtick）也许只表示股价正好达到做市商的买入报价。这种类型的信息就像是听到詹姆斯·勒布朗（James LeBron）举行另一次新闻发布会一样。换句话说，谁在乎呢？然而，我注意到很多交易者目不转睛地盯着这些跳动指数，被从－300到+200的变动施放了催眠术，认为这对市场是正面的信息。实际上，这种类型的运动不是正面的，它是没有实质的影响，这条信息是无用的。这为我们引出观察跳动指数时所遵守的第一规则：

任何跳动指数读数低于+400或高于－400就是噪声，应该忽略。

只有当读数大于+600或低于－600时我才会开始关注跳动指数。这种程度的运动才能告诉我市场中存在持续的买进压力或者卖出压力。这没有对我发出任何交易信号，但它确实提醒我要小心。如果跳动指数继续运动达到+800或者－800，这确实会触发我的特定操作，因为只有持续的程序化买进或者程序化卖出才能使跳动指数运动到这种水平。这把我们带到我使用跳动指数做日内交易的下一条规则：

如果我日内做多，而且我的止损还未被触及，而市场又产生了－800的跳动读数，我就会以市价了结我的头寸。同理，如果我日内做空，而市场产生了+800的跳动读数，虽然我的止损没有被触及，我也会以市价了结我的头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

读数这么高，就是在清晰而响亮地告诉交易者，在日内交易的立场上，他们是正确还是错误取决于他们的头寸方向。如果我卖空，而市场通过一个+800的跳动读数告诉我，说我错了，那么我会悉心听取并了结交易。这对于改善交易者的风险回报率很有好处，因为可能有很多时候，如果不从交易中提早脱身就会被止损出局，导致最大损失。这个技巧应用于5分钟图或者更短时间图上的短期交易。

在继续讲下去之前，我要把一件事情彻底解释清楚：我从来没有仅仅因为“认为自己错了”而提前退出交易。多年来我在交易中历尽艰辛才学会坚持自己的最初参数——除非我已经指定了某个特定的、可以衡量的事件来提醒我提前退出交易。+800或者－800的跳动读数就是这些特定事件之一。我决定提前退出交易跟直觉或者借口没有任何关系——我在第2章里已经讨论过，在交易之中时当局者迷，人类远远不能作出客观的决定。幸运的是，在跳动读数+800或－800上绝不会发生这样的事情。市场要么达到这个水平，要么没有达到，不涉及任何情绪。

我强调这一点是因为有很多交易者来我的交易操作室，我有机会坐在他们旁边，相邻交易，肩并肩，为时一个星期。前两个交易日，直接、低调。我做我的交易，他们做他们的。看起来也许很轻松悠闲，但我这样做有一个特别的理由——我可以在一天内通过观察他们用自己的钱实时交易，对人们进行深入了解，胜过与他们正常交谈五年而得到的认识。光凭嘴上说说，人们都会表现出自己最好的一面——他们自认为的形象或者他们应该具有的形象。但是，如果他们的钱正命悬一线，这种形象就只能保持大概12分钟，然后他们内在的、占主导地位的个性就会无所遁形。有时候事实并不美丽。

和这么多其他交易者一起工作以后，我获得了第一手资料，知道大多数人在这个行业没有前途的原因。归根结底，大多数交易者在管理自己的离场上做得惨不忍睹。毫无疑问，这是阻碍大多数人成为职业交易者的首要原因。简单地说，很多交易者根据自己对交易的感觉来安排他们的离场操作。更糟糕的是，如果他们当天亏损，他们会按照不同于他们在赢利交易日的做法来安排交易（当然是因为他们想证明自己是“对”的，想当天就赚钱），而他们甚至没有意识到这一点。这样来说明这一点，很多时候，当我做交易时，他们也会跟着我一起做。我们会在完全相同的时间进入相同的交易，而五分钟后，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就看到他们平掉一半的头寸。当然，这让我很困惑，因为他们说过："约翰，我会跟着你一起做接下来的这笔交易。"之后的对话就像这样：

我：斯蒂夫，我记得你说过这笔交易要跟着我一起做。你刚才平了一部分仓吗？

斯蒂夫：呃，嗯，不是，我……

我：我听到软件执行平台发出"卖"的声音了。

斯蒂夫：哦，那个，是的，好吧，我在这里卖出一部分来兑现赢利。

我：为什么？

斯蒂夫：你不是说过，在形势按照你的方向发展时，分批了结头寸是个好主意吗？

我：对，但我说过只有当你有特定的离场策略时才能这么做。你不能凭你的直觉就退出交易。那你为什么还卖出呢？

斯蒂夫：呃，跳动指数刚才在上升，我想在强势中卖出。

我：现在跳动指数只有+200。

斯蒂夫：但是刚才它们是+284。

这样的对话会持续一段时间。出于信念的考虑，我让这些交易者努力说服我，证明他们自己的行动是合理的，但我的最终目的是让他们承认他们的所作所为——卖出是因为自己紧张、害怕、兴奋或者随便什么，是那些情绪的涌动让他们鬼使神差点下按钮。换句话说，采取这样的行动绝对不是出于理性的原因。

交易对大多数交易者来说是极端私密的世界，他们完全不让朋友们和妻子（或丈夫）了解其在每一个交易日里感觉和经历的情绪起伏。让一个交易者承认内心的真实经历，就像要用你的指甲撬开一个核桃一样。这是个挑战，因为大多数交易者都是掩盖他们真实感觉的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大师。不管交易者是赚了25000美元还是亏了25000美元，很多时候外界是永远不会知道的。我有过这样的经验，所以我懂这种感觉。利用这些知识做武器，我继续“友好地攻击”，最后让他们当中的大多数坦白了真相。我不是为了打垮他们。我告诉他们，没有人能够像另一个交易者那样去理解他们的交易历程。现在说出来，或者永远固守在这条轨道上。通常这样很有效，这让交易者打开心扉，直面自己的交易心魔——这是交易疗法101。我们再继续看看我所遵守的其他跳动读数规则。

我在跳动指数中寻找的下一个现象是，它们是否达到+1000或－1000。这是一天最重要的读数，有两个原因。第一，这通常代表了市场可以承受的持续买进或者卖出压力的最大值。就像一个短跑运动员做完最后冲刺后必须要停下来喘气一样。第二，这代表了一个特定的新交易机会。这些极端的读数可以形成我所跟随的“对赌”交易。如果我们遇到+1000的读数，我会建立空头。如果我们遇到－1000的读数，我会建立多头。第9章会详细讨论这种操作。

这引出我使用跳动指数的下一条规则：

如果我是多头，而市场达到+1000跳动指数，我会把它用作信号，出清自己头寸中的剩余部分。如果我是空头，而市场达到－1000跳动指数，我会把它用作信号，出清自己头寸中的剩余部分。

图6-1是2005年3月29日的跳动指数截图。我就是这样在自己的TradeStation图表上设置它们的。我使用了一张5分钟图，时间间隔并不重要——对我来说，关键是要能看到一个交易日全天的数据（附注——你在本书中看到的所有图表都是白色背景，这是为了方便印刷。我在屏幕上看的时候，会把背景设成黑色，图表颜色一般用蓝色或者绿色表示上涨，红色表示下跌）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

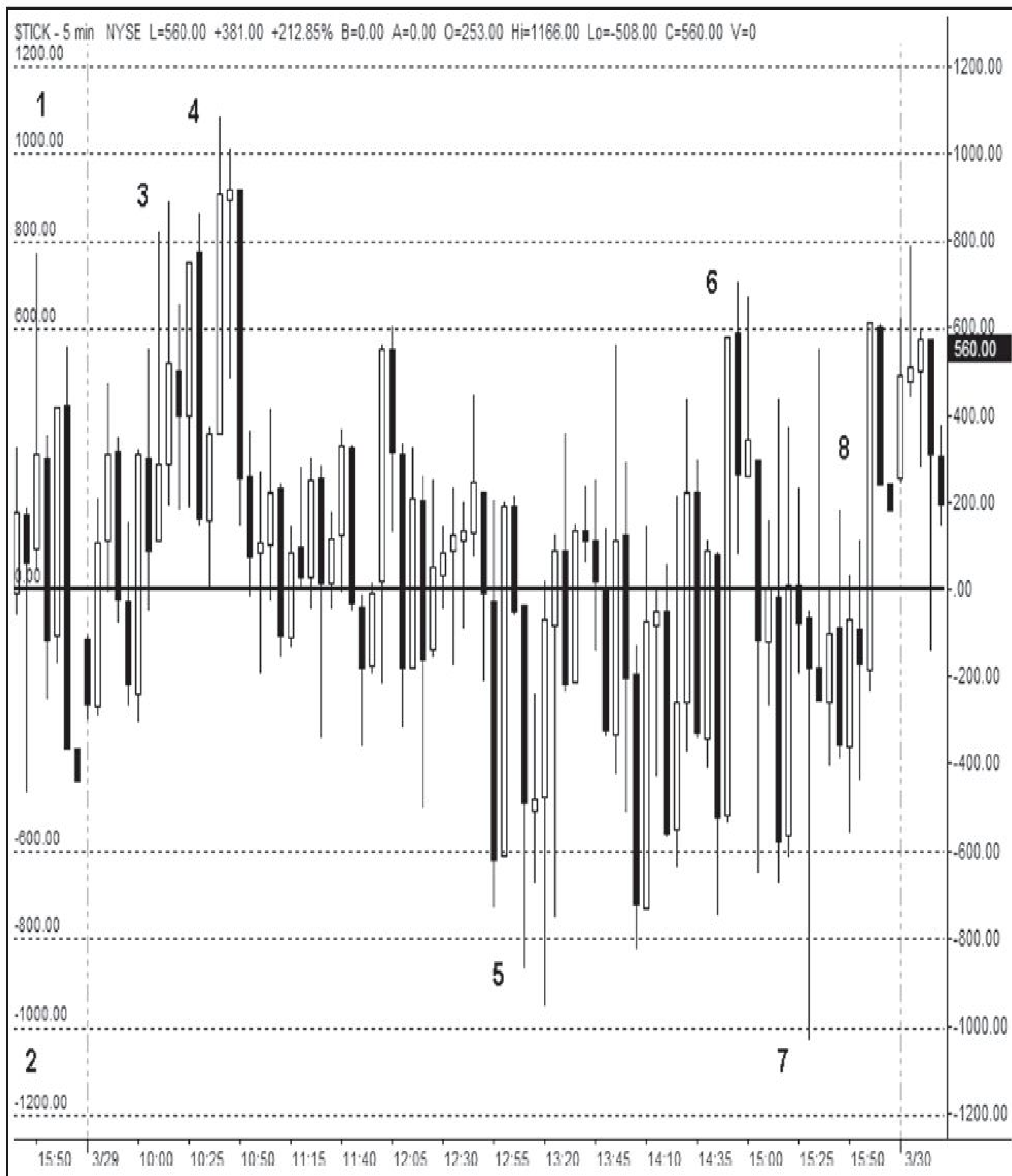


图 6-1

从图6-1中我们可以看到，点1和点2处有水平线设置在+1200、+1000、+800和+600跳动指数，以及设置在－1200、－1000、－800和－600跳动指数。这些水平线为一个非常特别的目的服务，这就是我在跳动指数使用中的第四条规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我在所有关键跳动指数水平设置声音报警。这样我就不需要盯着屏幕，也不会错过一次行情。

这些声音报警是我交易计划中的重要组成部分。我可能在打电话、在走廊的尽头或者在卫生间，但我可以听到跳动指数是否发生了运动。在800和1000水平我要采取行动，所以我不希望错过它们，不管我正在做什么。是的，有几次裤子滑落到脚踝上时我也不得不启动新交易，因为我刚刚从卫生间里跌跌撞撞跑出来。我花很多时间盯着电脑，所以我喜欢让这些警报具有半娱乐的性质。跳动指数达到+1000，我会听到达菲鸭（Daffy Duck）大叫：“我有钱了！我有钱了！”而跳动指数达到－1000，我会听到《绿野仙踪》里的邪恶女巫哭喊：“我融化了！我融化了！”来访的交易者第一次听到这些警报响起时总会大吃一惊，但也说明声音吸引了他们的注意力——这就是我的初衷。

我想指出，我特意使用柱线图或者K线图来观察任何需要声音报警的品种。另一种流行的图表“收盘价线”，在观察跳动指数时也很好用，因为它帮助交易者看到它们什么时候反转或“钩起”。但是，这种类型的图表可能、也确实错失很多声音报警，因为连线实际上是柱线的收盘价构成的，错过了很多高点和低点的波动——而正是它们才触发声音报警。

在这张图中，可以看到点3处跳动指数达到+800。这一天，我在迷你道指上有空头头寸，止损是20个点。当跳动指数达到+800时，我平掉了空头头寸，损失9个点。25分钟后跳动指数达到+1000时，我听到这个水平的声音报警，于是我在迷你道指上建立新的空头（这是第9章要讲到的交易定式）。

东部时间大约上午10：30到中午12：30之间，什么也没有发生。跳动指数上下抽动，就像渔船甲板上刚刚捕获的金枪鱼。下午1：30分左右，当跳动指数记录的读数达到－800位置时，这次行动已经赚够了，它们在当天稍后时间甚至达到过－1000。我们来看一眼同一幅图，在上方位置对应显示了实际的市场走势（见图6-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

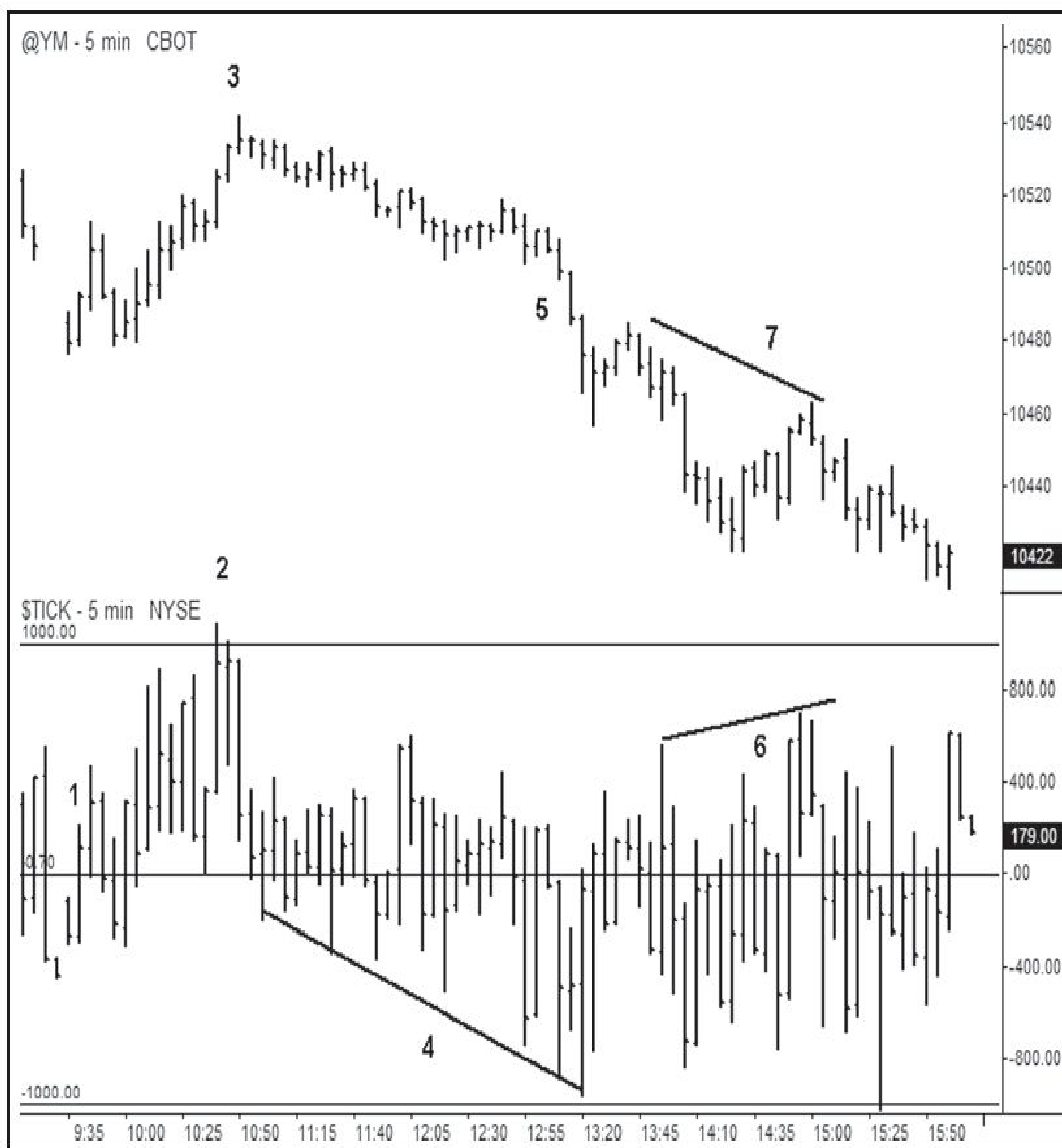


图 6-2

（1）跳动指数在开盘时通常比较安静，我们可以看到在大半个小时的时间里跳动指数只是正负之间来回跳动点1处。市场在这段时间里做了一堆无用功。

（2）到上午10：25，我们得到第一个值得注意的跳动读数+600，这驱使市场走得更高，跳动指数最后达到+1000（记住，这是本书后面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要讨论的卖空机会）。

（3）当跳动指数越过+1000时，迷你道指达到10542，结果这成为它们当日的绝对高点。

（4）当跳动指数开始走台阶创出上升的高点或者下降的低点时，我喜欢观察市场怎样反应。跳动指数在东部时间中午12点左右猛冲到+600，市场并没有走高。但是当跳动指数的低点开始下降时，市场也创出新低。这是关键信息。如果高于+600的跳动指数不能推动市场上涨，那么这表示抛售压力占主导地位。

（5）跳动指数的这一系列降低的低点导致了最后陡峭的下跌。市场一般是逐渐达到“突然的”上涨或下跌——跳动指数可以给交易者提供线索，判断这种“意外的”运动可能是什么方向。

（6）这里我们看到跳动指数的高点在上升，形成上涨的趋势。

（7）虽然跳动指数的高点在上升，但YM的高点却在下降。这是一个看跌背离，也是这次反弹可以卖空的一个信号，因为没有足够的“能量”让市场启动。

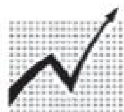
只有很少的交易日市场冲高后继续上涨，或者跳空下跌后继续下跌。这些日子里，会产生出持续的极端跳动读数，通常在1200~1400。这些持续的高读数是罕见的，不过一旦出现，我不会去和它们较量。这引出我关于跳动指数的最后一条规则——这是我在东部时间上午10：30以后才加以考虑并全天观察的内容：

如果跳动指数90%的时间都大于零，而且反复出现极端高的跳动读数，那么我全天忽略交易空头定式并关注做多。如果跳动指数90%的时间都小于零，而且反复出现极端低的跳动读数，那么我全天忽略交易多头定式并关注做空。

跳动指数是一个观察价格走势“表象之下”真实活动的优秀指标。图表可以告诉你，价格是在上涨还是下跌，但它们无法告诉你，买进或卖出的压力是昙花一现还是源源不断。让跳动指数来做这项工作吧。作为本章的更新，我发现自己在日内交易中对这个指标的使用越来越频繁。在跳动指数反复达到+1000的日子里，我会利用每次读数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到0.00线的回撤作为进场买入的机会。反之亦然。在卖方活跃、跳动读数反复达到－1000的日子里，我会利用每次跳动指数到0.00线的反弹作为卖空机会。更妙的是，这些跳动读数帮助交易者留在趋势中。例如，如果我做空，每次跳动指数反弹回到0.00时，它们又被打压下降，那么我就会维持空头不变，除非出现+600的读数。当然，相反也同样成立。这在那些偶尔失控的日子里尤为重要，标准普尔指数一天上涨或下跌超过30点，比如2011年8月和9月的大部分时间都是这样。



股票即将出现行情的最灵敏信号是什么

Tiki（TradeStation内代码为$TIKI）和跳动指数类似，但它衡量的是道指30只成分股中净上涨跳动的股票与下跌跳动的股票数量的比值，而不是衡量整个NYSE的所有股票。因为这个读数追踪的仅仅是30只股票，所以当程序化买进或者程序化卖出（篮子交易）冲击市场的时候，它是最先发出警报的指标（见图6-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

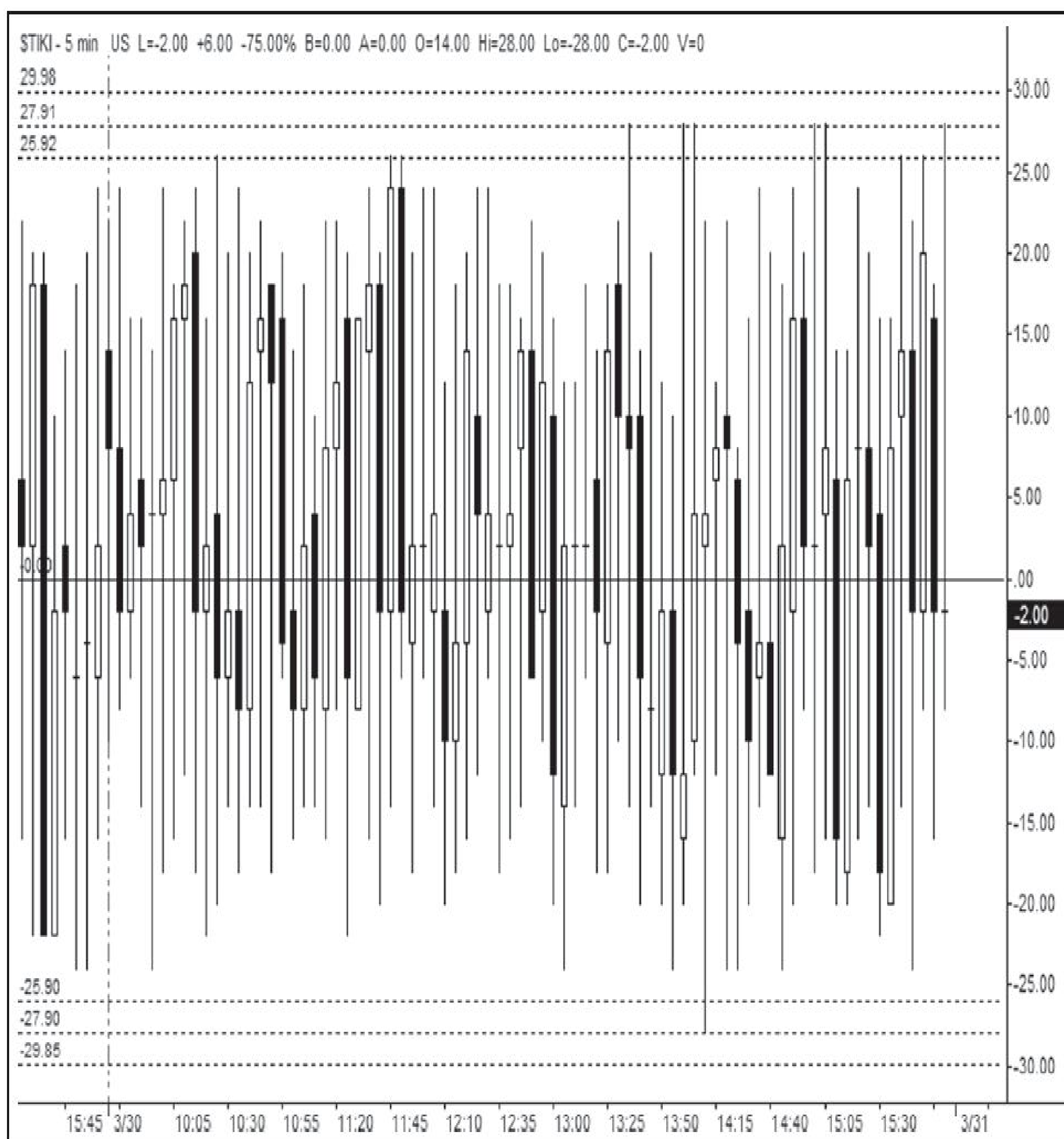


图 6-3

Tiki图中充满噪声，第一眼看上去它们没有观察价值。但是，应用它们的关键在于设置与跳动指数使用方式相同的报警。在Tiki上，我设定它们上方在+26、+28和+30报警，下方在－26、－28和－30报警。当买入或者卖出的程序化交易冲击市场时，这些警报立即触发。一般来说，小型程序化交易达到26的水平，中型程序化交易达到28的水平，大规模程序化交易达到30的水平，这意味着道指所有30只成分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股都同方向运动。这些读数很少见，突显出重大的持续买入或者卖出时期。

但是，我不使用这些信号作为可行的离场策略。如果我做空，而一个+28的Tiki水平出现了，我很可能错判了这次行情，但我会继续等待，直到跳动指数达到+800我才会离场。这是因为程序化买进或者程序化卖出可能转瞬即逝，造成Tiki运动反复无常。这引出我使用Tiki的第一条规则：

就离场而言，Tiki读数只是警示，跳动指数才是确认。

图6-4显示了2005年3月29日的Tiki读数。相对于跳动指数，最明显的一点是，Tiki看起来到处都是，很难解读。但是，通过仔细检视，可以发现极大的价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

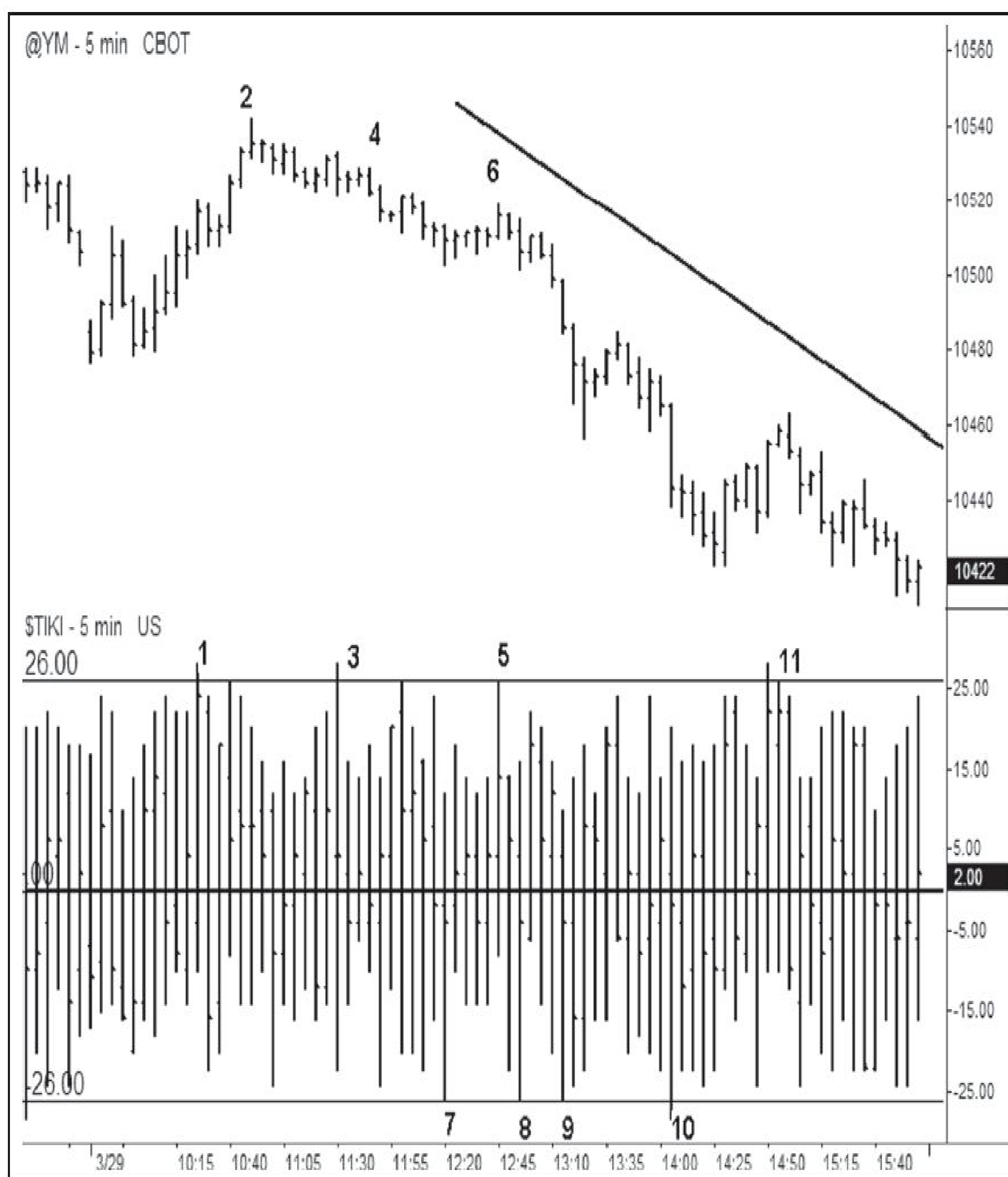


图 6-4

（1）我总喜欢观察是什么类型的程序化交易先到达市场——程序化买入还是程序化卖出。这代表了当天第一次真正的“努力”，而我想看到它怎样成功。在图6-4中，当日的第一批程序化交易是程序化买入，在东部时间上午10：25进入市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）这把道指送上新高。

（3）下一批程序化交易也是买入，在上午11：30到达市场。

（4）但是，这次道指并没有走出新高，实际上反而继续滑落了。这是一个警告，“即使程序化一篮子买入”也没有能力推动市场上涨。

（5）下午12：45有另一批程序化买入，这是在第一批程序化卖出到达市场之后出现的。

（6）这批程序化买入在市场上引起了一次微小的上涨，但是这次买进力量很快衰竭了。

（7）在点7、8、9和10处，一系列批次的程序化卖出冲击市场，每一批程序化卖出到达时，市场都走出新低。当这种情况发生时，下一个反方向的信号就是一个对赌机会。

（8）在点11处，伴随着一批程序化买入，出现了一个反方向的信号——这就是进行卖空的机会。

这引出了我使用Tiki时遵守的下一条也是最后一条规则：

如果程序化买入推动市场创出新高，那么偶然的程序化卖出就是一个买入机会。如果程序化卖出推动市场创出新低，那么偶然的程序化买入就是一个做空机会。

我喜欢观察大多数程序化交易进入市场的方向。它们大多数是买入还是卖出？这很重要，因为市场在大多数时间里无所事事。它们来回振荡。如果当日大多数的程序化交易是程序化买入，而这些买入推动市场上涨到新的高点，那么我会用平静的卖出机会来做多。这样我就在市场安静的时刻进入了市场，进入时机是在下一次上涨运动之前，而不是在更高点追逐它。在这种情况下效果很好的一个例子是轴心点交易，我在第8章会讨论。



什么是解读买进与卖出力量对比的最好工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Trin（TradeStation代码$TRIN），也叫阿姆斯指数，是以它的提出者理查德W.阿姆斯命名的，它衡量的是纽约证券交易所内成交量流入上涨股票与下跌股票的相对比率。计算Trin需要用到下面的公式：（上涨个数/下跌个数）/（上涨成交量/下跌成交量）。如果流入上涨股票的成交量比流入下跌股票的成交量大，阿姆斯指数下降到小于1。如果流入下跌股票比流入上涨股票的成交量大，阿姆斯指数上升到大于1。大多数教材关于“如何使用Trin”是这样告诉交易者的：“大于1.0是熊市，考虑做空；小于1.0是牛市，考虑买进。”这样的论调很讨厌而且会严重误导交易者。由此引出我使用Trin的第一条规则：

我不关心当前的读数是多少。

我只关心当前读数与之前读数的联系。

换句话说，我关心的不是Trin读数本身，而是Trin的趋势。1.50的读数可能像是看空，但如果读数当天从2.00开始，而现在已经是进入交易日一小时后，1.50就是低位，这就是看多。这表示成交量流入上涨的股票，市场上有持续的买进动力。相反，0.85的读数可能像是看涨，但如果读数当天从0.45开始，而现在已经进入交易日两个小时，0.85就是高位，这就是看跌。这表示成交量流入下跌的股票，市场上有持续的抛售压力。我们看一下图6-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 6-5

（1）图6-5是2005年3月29日迷你道指的截图，和讲解跳动指数与Tiki时用到的是同一天。在点1处我们可以看到，Trin从1.40附近开始

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这一个交易日。最先的15~20分钟波动很大，因为NYSE上挂牌的所有股票不是在开盘第一秒就马上有成交量，而是逐步开始成交。因此，我不考虑第一根5分钟柱线，我喜欢以第二根柱线的开始标记开盘水平。

（2）Trin已经安顿下来，到上午10：40，它交易在当天低点附近，0.81。

（3）YM达到当天高点，与Trin的低读数相对应。

（4）到中午12：00前，Trin都处于稳定的上行趋势，创出当天一个个新高（除去了第一根五分钟柱线）。

（5）YM安静地波动着，交易在当天价格区间的中部。但是，即使市场很安静，Trin还是继续上涨。这就是我要寻找的关键运动——Trin的趋势方向。走高的趋势表明成交量流进下跌的股票，而这意味着一旦市场发生实质性突破，突破方向很有可能是下行。我们从图上可以看到，过了一会儿，市场急速下跌。

（6）YM在这里试图反弹，但这是徒劳的，因为Trin处于良好的上行趋势。YM很快掉头向下滑落直到进入收盘。

这引出我使用Trin的下一条规则：

如果Trin处于上行趋势，当日不断创出新高，我会忽略所有多头定式。

如果Trin处于下行趋势，当日不断创出新低，我会忽略所有空头定式。

我们看看另一幅多日的图和Trin的表现。图6-6全面展示了各种不同形态Trin的涵义。第一天，2005年2月22日，Trin从低位开始。有些人把这叫作牛市。但Trin随后全天一路上行，而道指也下跌超过120点。“在这种类型的交易日不做多”的规则可以很好地服务于交易者。相反，如果我有空头头寸，而Trin一直创出新高，我就会认识到没有理由平仓，因为最后市场突破的方向很有可能对我有利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

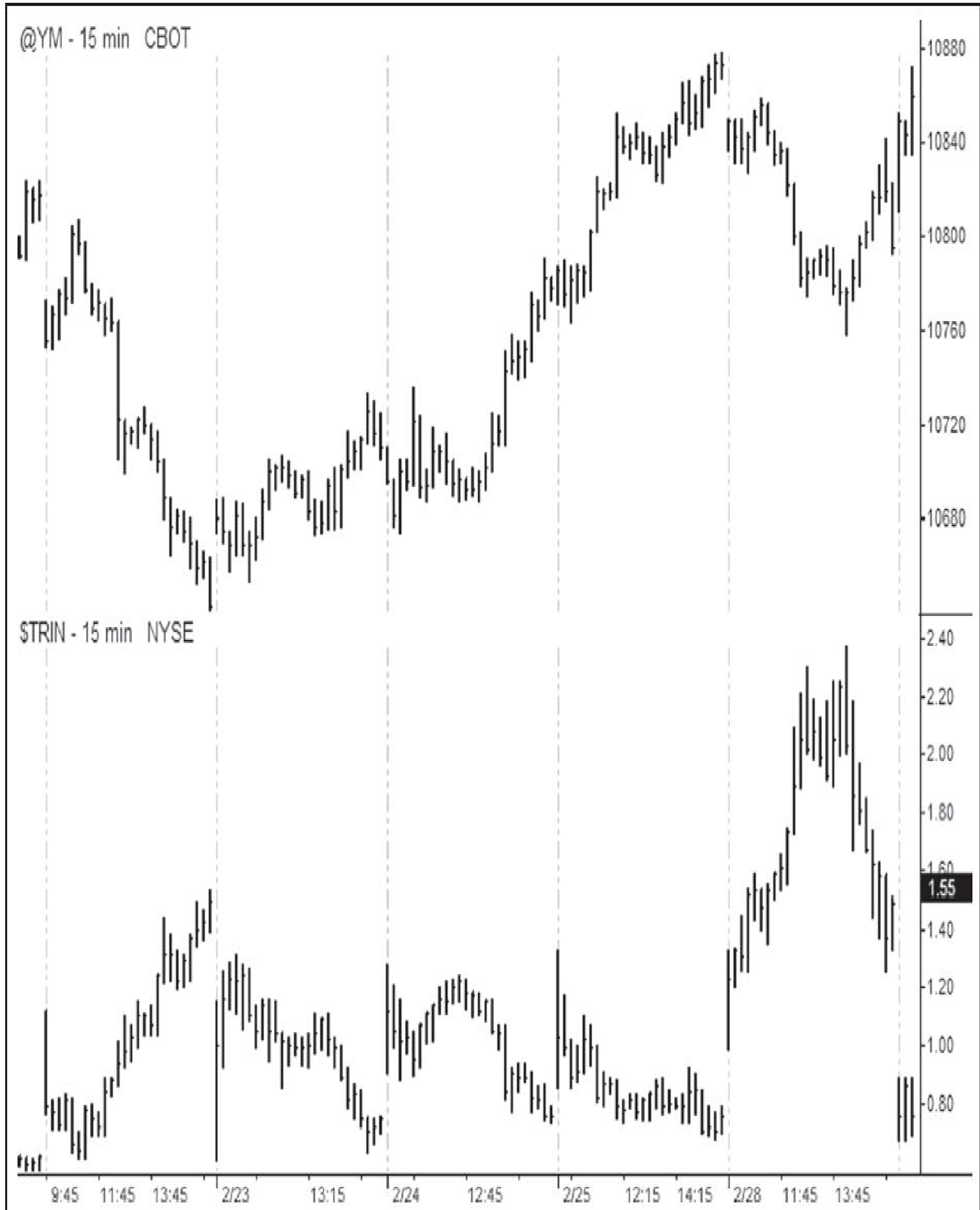


图　6-6

2005年2月23日，Trin从高位开始，但随后全天处于一路下行趋势。尽管很多交易者会被前一天的抛售吸引，利用这开始的强势作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖空机会，但是如果他们明白应该跟随Trin的趋势，他们就会认识到这种做法的愚蠢。随着Trin一路下行，市场在早盘时间稳定住了，接着出现了一个温和的反弹。因为Trin当天不停创出新低，我只关注多头定式。2005年2月24日，Trin再次从高位开始，然后当天剩余的时间都在辗转下跌。鉴于此，我当天忽略了空头定式。当天稍晚些时候，YM漂亮地突破上涨。2005年2月25日，Trin又一次高开，然后全天走低。最后，2005年2月28日，Trin高开，但走向更高。当天它不停创出新高，所以我忽略了多头定式，只关注空头定式。在这个交易日的最后两小时，Trin反转了，市场反弹直至收盘。最看涨的交易日是跳空高开时Trin开在低位，比如0.50附近，而且全天停留在这个水平。在这样的交易日里，它不会走下行趋势，因为它只能走这么低——读数不可能变成零。持续下跌的读数从图上看起来像是盘整形态，而它是极度看涨的。在这种交易日里，我忽略所有空头定式，每次突破创出新高就是一个买入机会。

使用Trin的关键在于观察，看它是否在当日创出新高或在当日创出新低。一旦这样的事情发生，我就会忽略相反的定式。我曾经读到过，有人建议使用类似1.50作为“超卖”的标准，并开始寻找买进反弹的机会；或者把0.50作为“超买”的标准，开始寻找抛售的机会。我并不热衷于超卖或者超买，而且我一般忽略大多数指标中的这个用法，而日内Trin并不例外。最强的上涨发生在Trin全天盘旋在0.50下方的时候。仅仅因为什么东西超买并不代表它会反转。对于反转，我只会查看价格表现，我会在后面的章节讨论这些类型的定式。

虽然我一般不会迷信超买和超卖，而且不担心超买或超卖的日内Trin读数，但我会留意收盘时它的位置。当你要测量一个极端的超买或超卖读数时，这个收盘数值实际上很有价值。这样的读数很少见，一年中只出现十几次，而这引出我使用Trin的下一条规则：

如果Trin收盘在2.0以上，市场第二天有80%的可能上涨。

如果Trin收盘在0.6以下，市场第二天有80%的可能下跌。

第二天的运动不一定是很大的行情，但它们一般会和第一天的运动方向相反。我在下一个交易日查看自己的定式时，会牢记这一点。如果前一天的收盘在2.0以上，那么第二天我会更多地关注多头定式，忽略空头定式。有意思的地方就在这里——如果在2.0读数之后的下一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个交易日，市场不能上涨，那么市场就有大麻烦，并且正在准备大规模的下跌。这在2004年7月的第一个星期里发生过（见图6-7）。

在Trin和迷你道指的这幅日线图里，2004年7月1日，Trin以2.80的读数收盘（点1处）。第二天，市场早盘试图反弹，但是最终崩溃，当天收于更低的位置。这是个不祥之兆，到2004年8月6日这一轮下跌的底部时，道指一路损失了673点。2004年7月6日，Trin收盘在2.12（点3处），道指第二天想方设法地上涨（点4处），但是多头的光辉时刻非常短暂。同样的情况也发生在2005年的第二个交易日，1月4日，Trin当天收盘在2.53。第二天，市场没能上涨，最后在当月剩余的交易日里下跌410点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 6-7

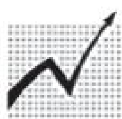


有没有专门为纳斯达克股票服务的类似工具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Trinq（TradeStation代码$TRINQ）和Trin一样，不过它只应用于纳斯达克市场。相同的规则也适用于这里——我的兴趣在于Trinq的趋势。

图6-8与我们前面看过的2005年3月29日的图一样，但我加入了Trinq和纳斯达克。随着Trinq的上涨，纳斯达克下跌。一般来说，我对Trin赋予更大的权重，但我也乐于了解纳斯达克正在发生什么事情。有些时候Trinq会是走在前面的领头羊，在Trin之前创出新高或新低。在Trinq失去方向而Trin走出趋势时，我会更加注重Trin。当Trin和Trinq两者运动的步调基本一致时，市场上将出现最强的行情。



看跌/看涨比率——这是打开天国大门的钥匙吗

作为一个交易者，如果你能够在任何时间知道市场其他参与者正在做什么，你愿意付多少钱？如果一个经纪人告诉我，他可以每天都为我提供这样的信息，那么我会非常感激，甚至可能愿意让他对我交易的每张E迷你期货合约每个来回收取25美元。虽然一份机密报告不会魔幻般地出现在你的收件箱里，但是看跌/看涨比率（TradeStation代码$PCVA，在本节后面部分简称PC）其实与交易者真的得到那样的信息非常接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

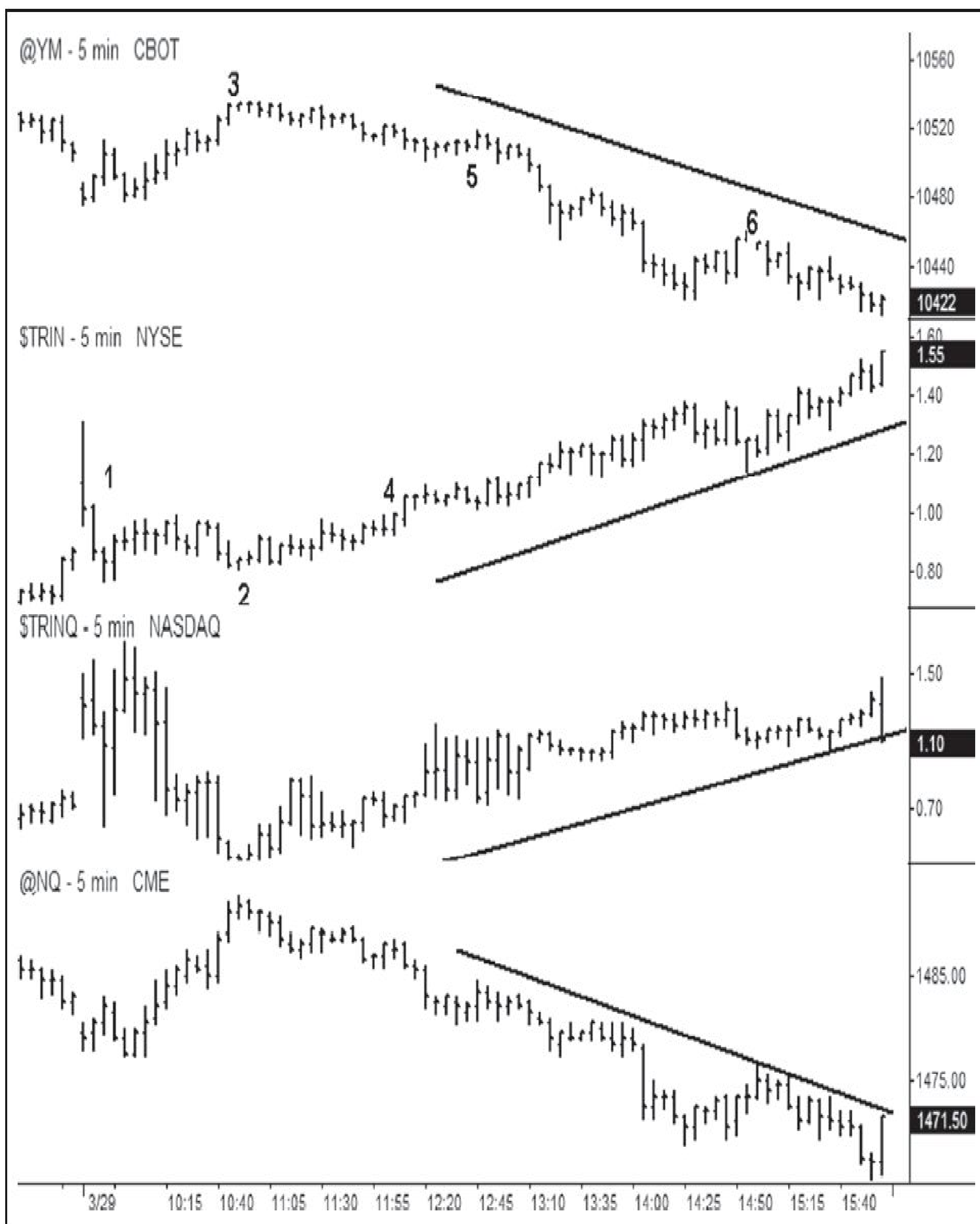


图 6-8

PC比率衡量的是相对于看涨期权，有多少看跌期权被买去。公式很容易计算——取得看跌期权的交易量，除以看涨期权的交易量（对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不熟悉期权的人说一句，买进看跌期权就是赌市场会下跌，而买进看涨期权就是赌市场会上涨）。如果有50000张看跌期权和100000张看涨期权被卖出，比率就是50000/100000，或者0.5。如果有125000张看跌期权和85000张看涨期权被卖出，比率就是1.47。

全天有三种主要的PC比率产生：股票PC比率、指数PC比率和综合股票/指数PC比率。股票PC比率一般非常低，这反映出散户群体有一种青睐多头的倾向（更多地买进看涨期权）。指数PC比率一般非常高（更多地买进看跌期权），这反映机构投资者的心态，他们要维持套期保值，规避任何不可预见的下跌。综合股票/指数PC比率反映了这两个群体的行为，是让交易者判断市场全体参与者想法的最佳指标。更重要的是，这也是判断他们正在往哪一边下注的最佳指标。我在交易日里观察的正是这种综合股票/指数PC比率。

为了说明我怎样使用这个指标，我们假设市场只有正好100个参与者。我们再假设所有这100个人全都看空市场，而且因为这种压倒性的判断，他们在股票、指数基金和股指期货上都建立了空头头寸，还通过买进看跌期权建立空头头寸。随着全部100个参与者都看空而且现在卖空，一个非常有趣的变故发生了，剩下的人里再也没有卖家。由于没人再卖出，市场不再有下跌的压力，于是开始上浮。这种上浮最终触及市场中第一批止损指令，这些指令是这100个卖空的市场参与者设置的。在任何特定的交易者群体中，一些人会使用紧凑的止损，一些人使用中等的止损，还有一些使用宽幅的止损。紧凑的那一组止损最先被触及，继而以空头回补的形式产生了新的买进压力，驱动市场走得更高，正好进入下一组止损的区间。接下来第二组止损启动了，又是一轮空头回补的盛宴，而一旦激发，就驱动市场上涨得更高，进入下一批止损的范围。依此类推，直到所有的止损都被拔掉。

在这个时刻，100个市场参与者转而看涨，开始买进股票、指数期货和看涨期权。一旦他们全都争先恐后地建立了自己的头寸，非常奇怪的事情又发生了，剩下的人里再也没有买家。由于没人再买进，市场开始下跌，并拔掉了第一批紧凑的止损，进而产生足够的卖出压力驱动市场到下一组止损，如此等等。这是个恶性循环。

很显然这是一个简化了的场景，而且在真实世界里，不是每一个市场参与者都正好在同一时刻看涨或者看跌。但是，多空倾向的数量与强度确实是有规律地波动着，而这种多空态度的转变促使市场运动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的方式类似于刚刚描述过的超简化场景。这引出我的关于PC比率的第一条规则：

如果综合股票/指数PC比率在日内超过1.0，

我会忽略所有空头定式并开始寻找多头定式。

PC比率超过1.0代表了极端的看空和极度买进看跌期权，和上述场景的结果一样，为市场奠定了底部，但不是马上就成为底部。比率达到1.0以后，市场并不是突然停止下跌然后立即上涨。这是一个过程，一个看得见的支撑位水平确实在形成，原因很简单，市场上的空头太多了——大量买进止损指令盘踞在头顶，等待被拔除。1.0的读数通常出现在市场已经连续多日下跌以后，或者较差的赢利或经济数据打击了盘面，突然影响很多市场参与者形成看空观点。实际上，很多时候市场会继续下跌，直到PC比率超过1.0。相反的极端读数也同样成立，这引出了我的下一条规则：

如果综合PC比率在日内跌到0.60下方，

我会忽略所有多头定式并开始寻找空头定式。

综合PC比率低于0.6代表了极端的买进看涨期权，在市场上构建了天花板。这代表了一种情况，市场上有太多的多头，没有几个人可以再买进了。现在有大量的卖出止损坐落在当前水平下方，等待被触及。这通常发生在市场已经连续多日上涨以后，或者看起来很好的赢利或经济报道进入了盘面。还有，已经错过行情的人们开始追逐买进，生怕落在后面。实际上，很多时候市场会继续上涨，直到PC比率低于0.6。

图6-9是一幅15分钟图，迷你道指叠加在综合股票/指数PC比率的上方。2005年2月22日，PC比率在一天的大多数时间里都停留在低位，一度跌破0.6。这代表看涨的观点以及买进股票、指数期货和看涨期权。这在市场下方设置了大量止损，而道指随后下跌超过120点把它们全部清除。2月23日，PC比率在1.0上方短暂停留，这代表了看空的观点、空头头寸的建立和买进看跌期权，还有大量止损设置在市场上方。这已经足够开启一轮直到收盘的温和上涨，因为头顶的止损单为市场上涨提供了能量。2月24日，PC比率自己上升到极端的高读数，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场则跳空下跌，在早盘交易时段承受压力。但是，随着这么多人看空和这么多买进止损坐镇市场上方，市场除了上涨几乎别无选择。2月25日，PC比率当天从低位开始，很快上涨，并在全天大多数时间停留在0.80附近。2月28日，PC比率从低位开始，在0.60下方消耗了将近一个小时。这表示在2月25日上涨以后，每个人都很兴奋，都在买进看涨期权；而现在，由于这些新建立的多头头寸，市场上出现了大量卖出止损，于是市场下跌并把它们清理出去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

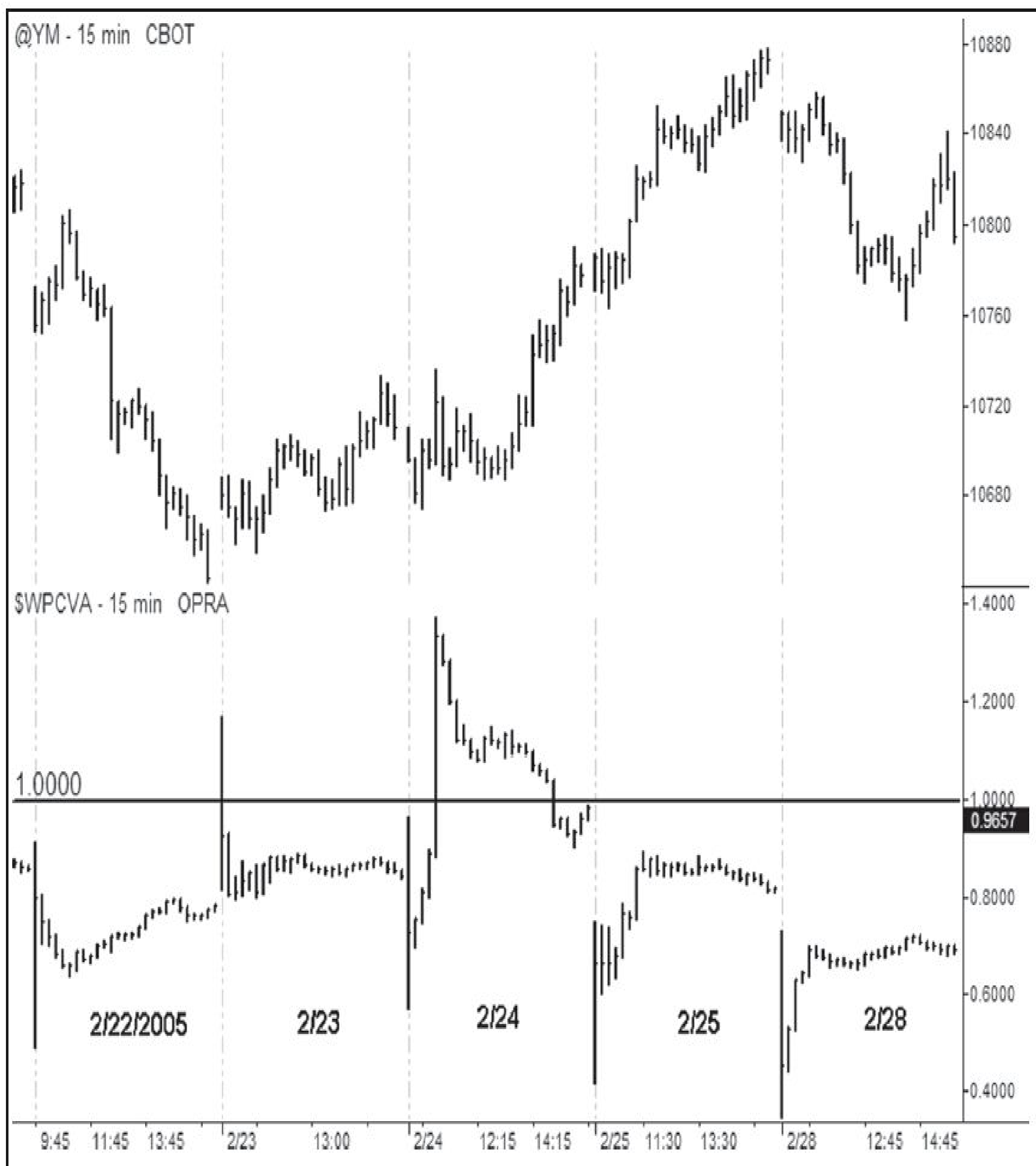


图 6-9

再次声明，我在PC比率中寻找的重点是——它是否处于极值区间。这个指标不会在极值区间停留很长时间，但通常达到极值就已经足以对市场产生影响。当PC比率没有产生极端读数时又是什么情况呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

PC确实有大量时间停留在我所说的“中性”区域，也就是0.7~0.9。在这些时间里，PC一般不作为我交易决策的要素。不过，PC有另一个方面是我在一天内要观察的，那就是PC的“趋势”。而这引出我的下一条规则：

如果市场正在上涨，我希望看到PC也上涨来确认走势。

如果市场正在下跌，我希望看到PC也下跌来确认走势。

如果PC正在上涨，这表示更多的人转向看空，他们在卖空股票、卖空指数以及买进看跌期权。这意味着人们不相信市场上涨，他们在利用市场的强势建立空头头寸。他们几乎不知道，他们卖空的行为只不过是为下一步上涨推波助澜，因为现在市场有了一系列止损在头顶落座，只是在等待被撕成碎片。但是，如果市场上涨而PC下跌，这是因为人们相信市场上涨，并在追逐行情，这是它已经走到尽头的征兆。自然，反过来也是正确的。如果市场在下跌而PC也在下跌，这表示更多的人转向看多，他们在利用市场的弱势买进股票和买进看涨期权。通过在市场下方设置新的卖出止损，他们只不过是在煽风点火，让市场继续下跌。如果市场在下跌而PC在上涨，这意味着人们变得恐慌，在追逐市场的下跌行情，这是下跌即将终结的征兆（见图6-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

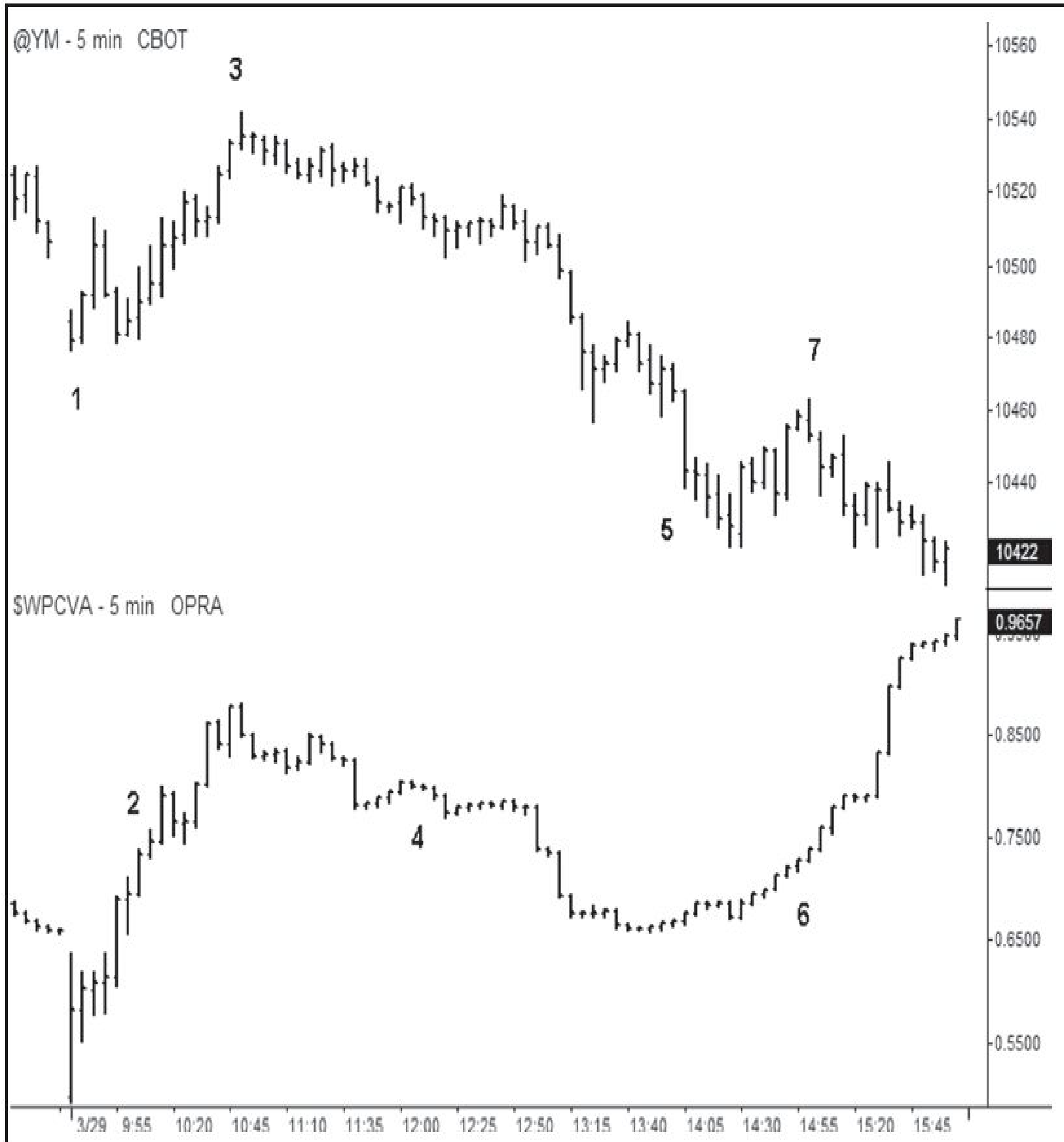


图 6-10

（1）2005年3月29日，迷你道指期货跳空下跌，并试图进一步推低。

（2）PC上涨，因为人们争先恐后地建立空头头寸并买进看跌期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）这增加了看跌期权的买进。尽管这并没有把PC推到1.0以上，但已经足够让市场反转并扫除头顶的止损指令。

（4）交易者把YM的这次上涨看作利好，他们在市场回调时开始买进看涨期权。这一轮看涨期权买入进一步加剧，把PC比率推低到0.65以下。

（5）随着看涨期权的买入变得咄咄逼人，YM下滑了几个小时，然后崩溃，下跌超过120点。

（6）随着下跌，交易者开始担心他们会错过这波下跌行情，于是他们开始卖空股票、购买看跌期权。这推动PC比率达到当天的高点。

（7）尽管市场没有上涨进入收盘，但还是稳定了下来，因为高PC比率开始为市场铺设地板。

图6-11展示了第二天的市场。随着市场在3月29日接近最低价位收盘，人们在第二天早晨对市场看空，而且在跳空上涨中，他们开始拼命地卖空并买进看跌期权，准备迎接“不可避免的”下跌行情。交易者们竞相建立空头头寸，PC比率变得非常高。市场是如何回应的呢？收盘价比前一天高出140多点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

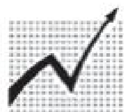


图 6-11

我想明确指出的是，在东部时间上午10：00以前，PC比率的作用大打折扣。因为大量挂牌的股票需要时间开盘成交，还有大量的隔夜期权指令需要时间得到执行。这造成PC比率变化无常的运动。另外，我忽略期权到期日的读数，因为所有期权相关的特定活动都很容易让它变得不正常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

PC比率是一个有价值的日内交易工具。写到这里的时候，有很多数据服务不支持这个指标。在TradeStation上，为了接收PC比率，你必须获得“opra”（期权价格报价管理局）的批准。例如，虽然PC在TradeStation上可用，但目前eSignal上还无法获取。如果客户要求，那么越来越多的报价提供商将会提供这个信息。还有，这个信息在www.cboe.com的“市场数据”板块可以免费得到。这些数据每半小时刷新一次。

要了解股市全天的真实情况，最有效的方法是什么

板块排行榜（SSL）是一个简单的工具，我用它来测定“指数内部”正在发生什么事情。我把所有关键板块进行排列，让它们整个交易日每几秒钟就自动根据它们的净涨跌幅百分比排序一次。这让我对哪个板块正在带领市场上涨或下跌可以一目了然，这也引出我关于使用板块排行榜的第一条规则：

任何行情如果没有银行（BKX）、经纪商（XBD）和半导体（SOX）的参与，就值得怀疑，而且很可能不会持久。

2005年4月1日，当天大多数时间里上涨的板块只有能源、房地产和黄金（见图6-12）。当天表现最差的板块之一是半导体，紧随其后的是经纪商和银行。我想知道这些板块在排行榜中的位置有三个原因：第一，巨大的资金中心银行代表了市场中最大（或者几乎最大的，取决于当前价格）市值的板块。市场如果希望取得任何进展，就需要这个指数的参与。第二，经纪商是最大的市场代理人。经纪商动，市场动。第三，每个人都参与半导体股票。散户和机构投资者双方都对它们强力追捧。如果股市下跌时我看到这三个板块领跌，那么我相信这次下跌还会继续。反之亦然。

当市场安静地波动时，我喜欢用另一种方式使用这个排行榜。这时候市场中经常有隐秘行情。隐秘行情出现时，市场总体指数受限于紧凑的区间，但在指数内部，一些板块逐步恶化，一些板块变得坚挺。指数本身通常不能发现这一点。这引出我的下一条规则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在市场的平静期，变红的板块越多（美股变红表示下跌），那么当市场最终突破时，它向下突破的概率就越高。相反，变绿的板块越多（美股变绿表示上涨），那么当市场最终突破时，它向上突破的概率就越高。

TradeStation RadarScreen - Sectors

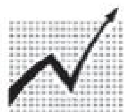
	Symbol	Last	Net Chg	Net %Chg	Description
1	$OSX.X	142.28	2.97	2.13%	Phlx Oil Service Sector Index
2	$XNG.X	333.76	6.86	2.10%	Amex Natural Gas Index
3	$XOI.X	870.23	17.75	2.08%	Amex Oil Index
4	$HGX.X	481.75	3.21	0.67%	Phlx Housing Sector Index
5	$UTY.X	393.85	1.86	0.47%	PHLX Utility Sector Index
6	$GSO.X	157.45	0.61	0.39%	Gsti Software Index
7	$XAU.X	94.01	0.26	0.28%	PHLX Gold And Silver Sector In
8	$GIN.X	155.94	0.01	0.01%	Gsti Internet Index
9	$BMX.X	111.79	0.00	-0.00%	Phlx Computer Box Maker Sector
10	$HMO.X	1357.03	-0.81	-0.06%	Morgan Stanley Healthcare Payo
11	$DFX.X	261.06	-0.24	-0.09%	Phlx Defense Sector Index
12	$INX.X	183.89	-0.82	-0.44%	CBOE Internet Index
13	$XCI.X	672.76	-4.10	-0.61%	Amex Computer Technology Index
14	$GSV.X	132.64	-0.84	-0.63%	Gsti Services Index
15	$IIX.X	146.07	-1.01	-0.69%	Amex Interactive Week Internet
16	$CYC.X	741.75	-5.15	-0.69%	Morgan Stanley Cyclical Index
17	$MSH.X	452.24	-3.19	-0.70%	Morgan Stanley High-Technology
18	$BKX.X	95.84	-0.71	-0.74%	PHLX KBW Bank Sector Index
19	$TRAN	3686.61	-29.36	-0.79%	Dow Jones Transportation Index
20	$DRG.X	312.31	-2.53	-0.80%	AMEX Pharmaceutical Index
21	$IXF.X	2634.55	-22.28	-0.84%	Nasdaq Financial-100 Index
22	$GHA.X	301.12	-2.69	-0.89%	Gsti Hardware Index
23	$CMR.X	572.08	-5.73	-0.99%	Morgan Stanley Consumer Index
24	$XBD.X	144.12	-1.52	-1.04%	Amex Securities Broker/dealer
25	$NWX.X	202.80	-2.18	-1.06%	AMEX Networking Index
26	$BTK.X	486.83	-6.02	-1.22%	AMEX Biotechnology Index
27	$GSM.X	203.35	-2.82	-1.37%	Gsti Semiconductor Index
28	$SOX.X	411.22	-5.77	-1.38%	Phlx Semiconductor Sector Inde
29	$RLX.X	424.02	-6.16	-1.43%	S&p Retail Index
30	$XAL.X	47.96	-0.99	-2.02%	AMEX Airline Index

Sectors | Dow | Futures | Internals | SSF

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 6-12

板块排行榜帮助交易者判断当前市场环境的整体健康状况。指数基金（ETFs）也有这个用途。我喜欢追踪的9个指数基金是XLY（非必需消费品）、XLF（金融）、XLB（原材料）、XLP（消费必需品）、XLV（医疗保健）、XLK（科技）、XLE（能源）、XKI（工业）和XLU（公用事业）。



你怎么知道今天会是一个牛皮市

最让交易者失望的事情之一就是面对一个股指窄幅振荡的交易日。当股票指数一天中的大多数时间都在狭窄的区间里缓慢交易，只提供很小的波动性时，就出现了牛皮市。大多数交易者意识不到牛皮市，直到交易时间过半才发现。他们可以通过看图来辨认，也可以通过自己做的亏损交易数量来察觉。另外，有些特定的交易定式在牛皮市中表现优秀。如果交易者无休止地坚持使用在趋势市场表现最佳的定式，他就是自取灭亡。我最钟爱的两个振荡市场策略会在第8章和第9章里介绍（轴心和跳动指数对赌）。

我的目标是在交易日内尽早识别市场将会走出什么类型的行情。为了达到这一点，我准备了一张E迷你标准普尔500期货的5分钟图，图中设置的唯一指标是成交量。设置完成后，我在成交量图上25000水平的位置画一条水平线（或者尽可能接近25000）。

在图6-13中，我们可以看到在2011年9月27日第一个小时的交易里，绝大部分的成交量柱线超过25000。这种情况很典型，因为第一个小时通常交投活跃。这意味着每5分钟有超过25000合约成交。当天的大部分时间里，市场平静地交易走高，然后在最后一小时开始回落。一旦成交量放大超过25000并保持在这个水平以上，这表示熊已经猛扑入场准备杀戮。杀戮过后，标准普尔指数下跌超过30点进入收盘。成交量在衡量行情的可信度时极为有用。假如市场开始下跌时成交量小，我就会知道这个行情没有多少可信度。这只是一次很可能失败的试探，甚至可能代表继续上涨进入收盘过程中的一个买进机会。但是，一旦行情得到成交量的配合，行情就会延续，没有任何理由去对抗它，应该随波逐流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 6-13

图6-14中，我们可以看到同一天的跳动指数。当天的大部分时间，$TICK享受了大于零的美好时光，频繁地达到+1000的水平。在这段时间里，任何到零线附近的回调都是买进机会，任何返回+1000位置的上升都是卖出头寸的机会。但是，一旦成交量放大，而$TICK在进入收盘的过程中首次达到－1000的读数，那么市场的本质就改变了。你可以看到，所有回到零线的反弹都被驳回（提供了卖空机会），熊一直肆意蹂躏着牛。实际上，$TICK达到－1200的低点，这表示极端的抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

售正在成形。同时观察成交量和$TICK能对任何一天市场的内部情况描绘出一幅清晰的图景。这引出我观察成交量图的规则：

如果ES图上前6根5分钟柱线有大部分成交量等于或远小于25000张合约，那么就准备迎接一个窄幅振荡的交易时段。如果ES图上前6根5分钟柱线有大部分成交量等于或远大于25000张合约，那么就准备迎接一个波动性较大、趋势较好的交易时段。

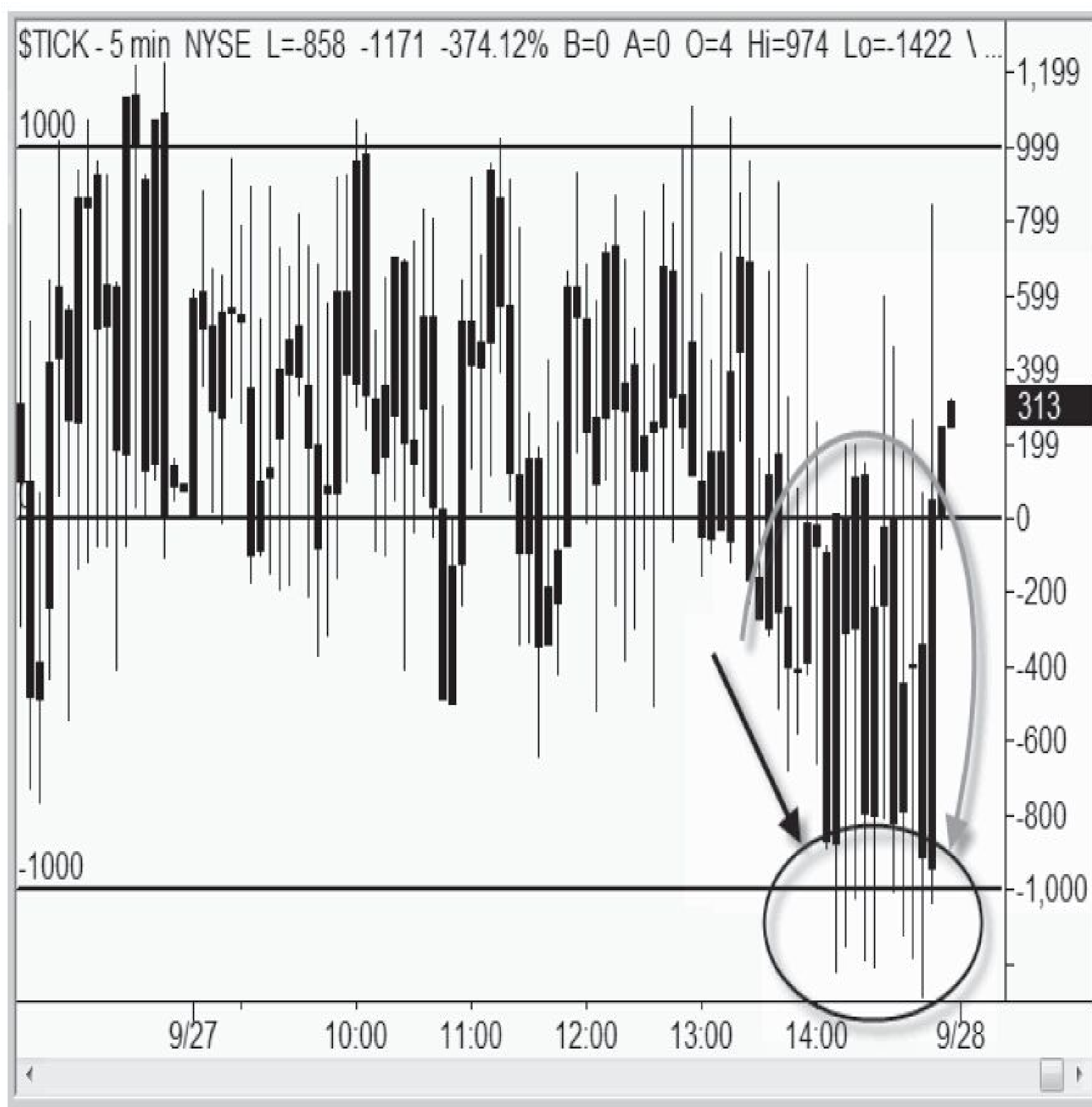
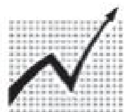


图 6-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这是一个简单的办法，可以及早断定市场当天是要走牛皮市还是要波动更剧烈。这让交易者可以尽早选择更适用于这种类型行情的定式。简单地说，牛皮市时，最好与极端$TICK读数对赌。趋势市时，最好与极端$TICK读数同方向，与返回零线的方向对赌（第9章关于$TICK交易有更多的内容）。



倾听场内的声音：池内噪声的真正价值是什么

有一种服务是由场内人员提供的，他们就站在芝加哥商业交易所标准普尔期货交易池外边。他们会站在那里，喊出当前买价/卖价，对市场活动作出评论。在那些股票市场行情剧烈的疯狂日子里，我喜欢把这些声音当作背景音乐静静地播放。我的一个交易伙伴，赫伯特·森特斯（Hubert Senters）喜欢每天大声播放，他会注意到这些池内传出的声音里所有的微妙之处。赫伯特向我推荐了池内噪声，在我开始收听的最初几个月里，这些噪声烦得我简直要抓狂，所以我关掉了。不过三天以后，我就意识到自己错过了很多内容。如今我在“疯狂的日子”里做股指期货日内交易时喜欢播放池内噪声作背景。如果是一个平静的或者“正常的”交易日，那么不听也没有关系。下面介绍池内噪声的工作原理和我使用它的方式。

首先，听懂池内人员的谈话内容很重要。交易者一天到晚都能听到bid/ask正在报价，它通常是这样的：“六二十对五十，六二十对五十。”等等。这是对标准普尔大合约的报价，它是以1/10报价的，而不是类似E迷你那样以1/4报价。这表示当前的bid/ask是1136.20和1136.50。报价只关注最后几位数字，而不是整个价格。

说话的人经常会提到“纸单对场内”，纸单进入市场指的是像高盛或者美林这样的经纪商下达的零散指令。“场内市场”指的是场内交易者们互相进行交易，这通常发生在成交缓慢、成交量较低的时候。我听过很多池内广播员的播报，迄今为止最好的是www.tradersaudio.com上的本·利希滕斯坦（Ben Lichtenstein）。他全心全意地热爱这项工作，他的广播节目每天都给人留下深刻的印象。每年夏天，我们都会在芝加哥举办一次为期四天的研讨会。我们曾经邀请本做客一小时，谈谈他如何解读盘面以及听众应该注意的关键点。然后第二天，我们带着全部与会人员到CME场内，这样大家可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实时观看本在现场喊出池内噪声的活动。大家可以清楚地看到本正在看什么，他正在喊什么以及他为什么要这样做。这真是宝贵的体验。我们还设法拍摄了其中一个交易时段，在DVD上观看时也是兴趣盎然。

这里有一些术语。一个“薄顶”表示这个价位水平没有多少买方出价，准备迎接市场反弹失败。如果本提到一个分批次买入的买家或者一个分批次卖出的卖家，我会留意卖家的举动以及出货的价格水平。

当本提到“十大”的时候，表示池内10个最大的做市商之一正在做某事。你偶尔会听到一个“十大”被困空头，这给交易者提供了极好的进场交易机会，因为这个“十大”被迫回补数百张标准普尔大合约来了结他的头寸。这是你光看图表不可能得到的信息。

我也喜欢倾听整体的噪声水平。它是安静缓慢还是喧嚣急促？如果噪声像爆炸一样，那么就类似于跳动指数达到了+1000的水平。这个水平的活动是不可持续的，市场会反转。如果噪声开始很轻然后逐步变大，我会进行与市场同方向的操作，直到噪声“爆炸”，那时我会离场。

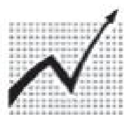
我最喜欢的应用池内噪声的方法是，听清楚噪声是在上涨行情时更响还是下跌行情时更响。如果市场上涨时噪声很吵，然后市场回调噪声也安静下来，那么显而易见这标志着市场上涨的动力更强，所以在这样的日子里每次回调我都会积极地买进。反过来也同样成立。一旦习惯了这个用法以后，我发现很难适应看图表时不在后台播放“池内噪声指标”。

使用池内噪声还有其他很多方法。如果有人在市价上方或下方有大笔的单子，而场内交易者给他成交了，那么可以跟随这次运动的方向。这表示场内交易者正在推动市场，而不是和市场对赌。

如果池内主持人告诉你最低点是多少，而这个低点比你从图上看到的当日最低点更低，那么市场还会走低，而且马上要创出当日新低。如果池内主持人说小心止损波冲击1136，那么要注意那个数字，如果你的单子在它下面的话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关于池内噪声最重要的一点是，不要被兴奋的情绪冲昏了头脑。当你第一次领会到它的精髓时，很容易认为这就是自己寻找的圣杯。其实不是。它只是另一个工具。受池内的兴奋情绪感染而失去冷静的交易者会高买低卖，就像其他新手一样。



综合起来——从开盘起，怎样评估交易日

要被过多的数据淹没很容易，而解读所有这些数据的关键是，要以一种让你的脑子可以尽可能迅速而有效地吸收这些信息的方式来解读。为了达到这一点，我按照一定的顺序查看这些数据，分两栏，从上到下，从左到右。

图6-15显示了我怎样把所有这些信息集合到一个屏幕上。Trin和Trinq在左上方，这是我最先查看的内容。然后我的视线下移看到PC比率，这是我第二步要看的（注意：现在代码已经不是$WPCVA，而是$PCVA）。在这之后我查看跳动指数，它在屏幕的左下方。然后我的视线从这里跳到右上方，来到行业板块排行榜。最后，我查看Tiki。我甚至不用看价格图就知道市场已经稳步下跌了一整天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

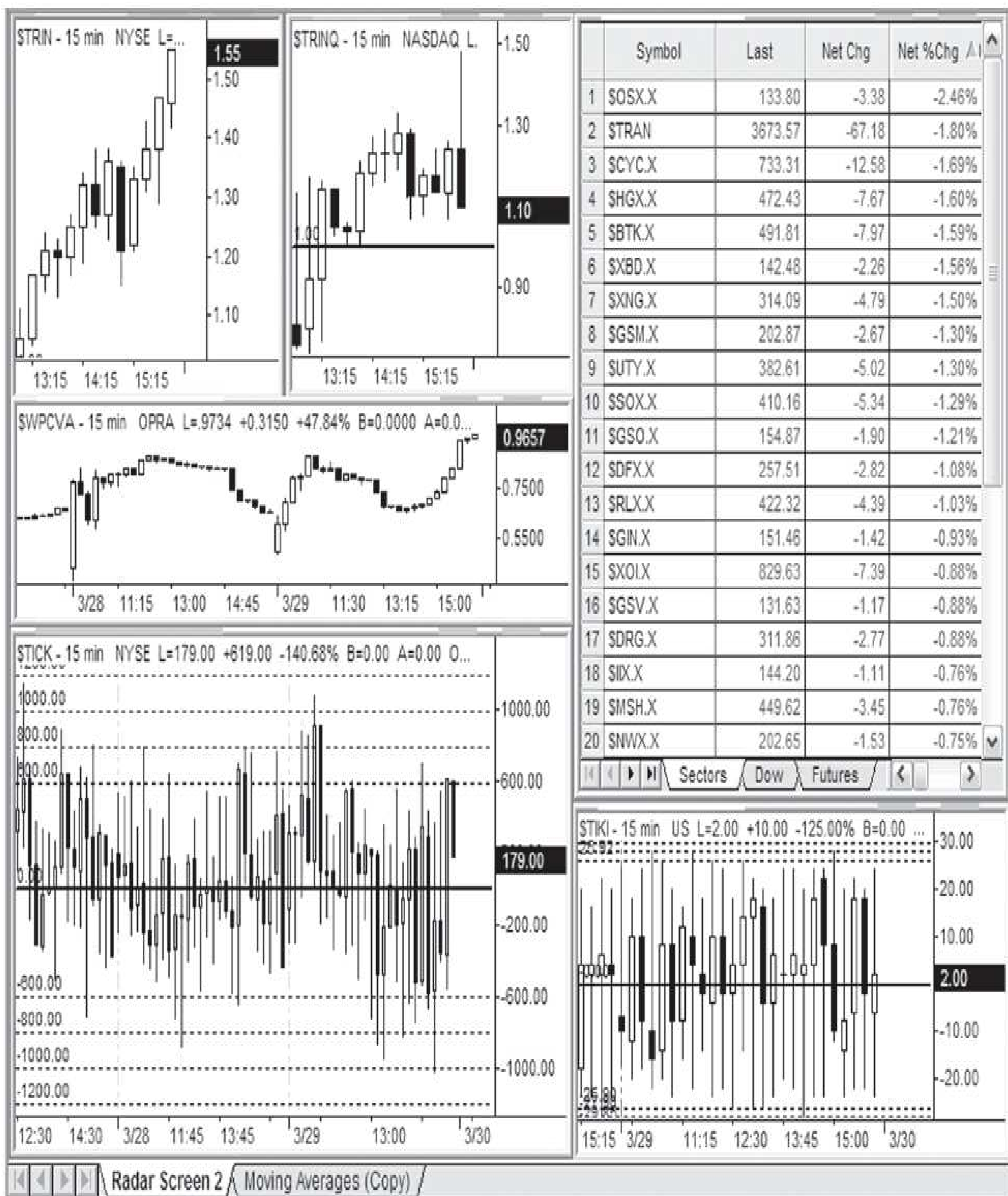


图 6-15

图6-16显示的是这些指标在强劲的市场背景下的表现。一眼看过去，我就能知道Trin和Trinq走进下跌趋势，PC比率当天在远高于1.0的地方开始。我可以看到跳动指数享受了大量零线上方的美好时光，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而且大多数行业都在正数领域。我还能看到，根据Tiki，程序化买进大大多于程序化卖出。在这种类型的交易日，我需要集中关注多头定式，忽略空头定式。

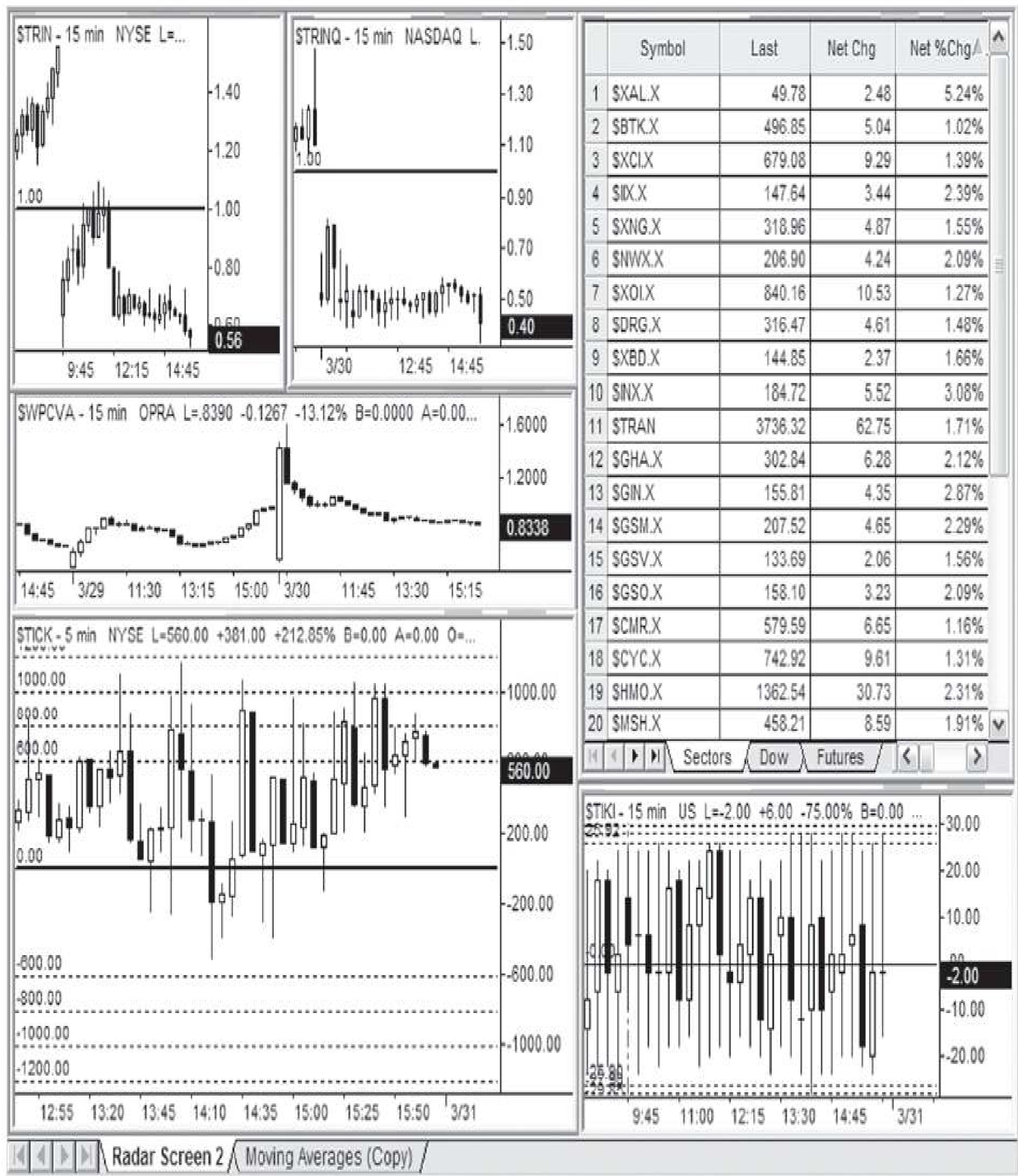


图 6-16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

除了能更可靠地感觉市场是具有向上动力还是向下压力之外，这也有助于交易者了解市场什么时候处于“牛皮市状态”。这种情况发生在这些不同的指标彼此矛盾的时候。例如，Trin正创出新高（看跌），但是跳动指数所有的时间都停留在零线以上（看涨）。我判断市场是不是牛皮市时最喜欢的方法也是最简单的，我查看行业板块排行榜，如果大约一半的板块是绿色，一半的板块是红色，那好了，不可能有比这更中性的了。

这个布局中我没有包括ES的5分钟成交量图，只不过是因为已经没有足够的空间。我在另一个屏幕上观察它。

我在TradeStation上创建这个布局。你可以参照图6-15和图6-16自己设置，或者访问www.tradethemarkets.com下载一个包含所有声音报警的完整副本。



还有什么其他需要追踪的要点

从我早在2005年写这一章开始到现在，并没有太大的改变。实际上，这一章我的更新很少，除了修改图6-13中ES的成交量数字，这个数字已经从10000增长到25000。我对$TICK的用法也略有不同，使用0.00线作为那些强势交易日的进场机会，我们在2011年8月和9月经历了很多这样的日子。$TRIN仍然表现良好，虽然它的影响力有一点弱化，因为现在市场上推出了反向ETFs，成交量相当大，所以扭曲了$TRIN数字，但并不是很多，只扭曲了一点。为了弥补这一点，如今我还观察两个“新的”市场内部指标。“新的”加上引号只是因为它们并不是真的新，只是我现在比起过去几年更密集地观察它们。这两个指标是$VOLSPD（标准普尔500涨跌成交量差别）和$VIX，即芝加哥期权交易所（CBOE）波动率指数。

$VOLSPD在交易日开始时毫无价值，但进入收盘前一小时，这个指标是无价的。查看这个指标的时候，我考虑的是卖出压力和买进动力。如果卖出压力持续到最后一小时，那么准备迎接下跌直至收盘。如果买进动力得到支撑，就准备迎接上涨。这听起来好像过于简单化，但在交易日的最后半小时里会出现很多假动作。如果股市看起来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

猛烈下跌，但$VOLSPD却一直稳定上涨，猜猜会发生什么事情？股市将会反转，反弹进入收盘。相反的情况也同样成立。

图6-17中，我们可以在5分钟图上同时看到$VOLSPD和SPY。大约在下午1：45，点1处的中央，股市开始上涨，这次上涨持续了将近半个小时。这是真的上涨，还是一次假动作？通过查看$VOLSPD，我们可以断定，不单这次上涨是一个假动作，而且市场还有很高的概率下跌进入收盘。这次反弹不仅没有得到$VOLSPD的确认，实际上指标还创出了日内新低，这种情况就是牛将要被斩首的前奏。市场陨落进入收盘。



图 6-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

$VIX当然一直都存在，但只有市场波动性增加时才会凸显它的重要性。它也被叫作“恐惧指标”，因为它很好地完成了衡量恐慌的工作。恐慌当然也会过犹不及，过度的恐慌反而是一个买入信号。

在图6-18中，我们可以在上半部分看到$VIX日线图以及一组参数设置为20和2的标准布林通道线。注意，任何时候$VIX上涨突破布林通道线的顶部，尤其是收盘在布林线上方时，市场不仅会形成底部，而且还可能出现猛烈上涨。

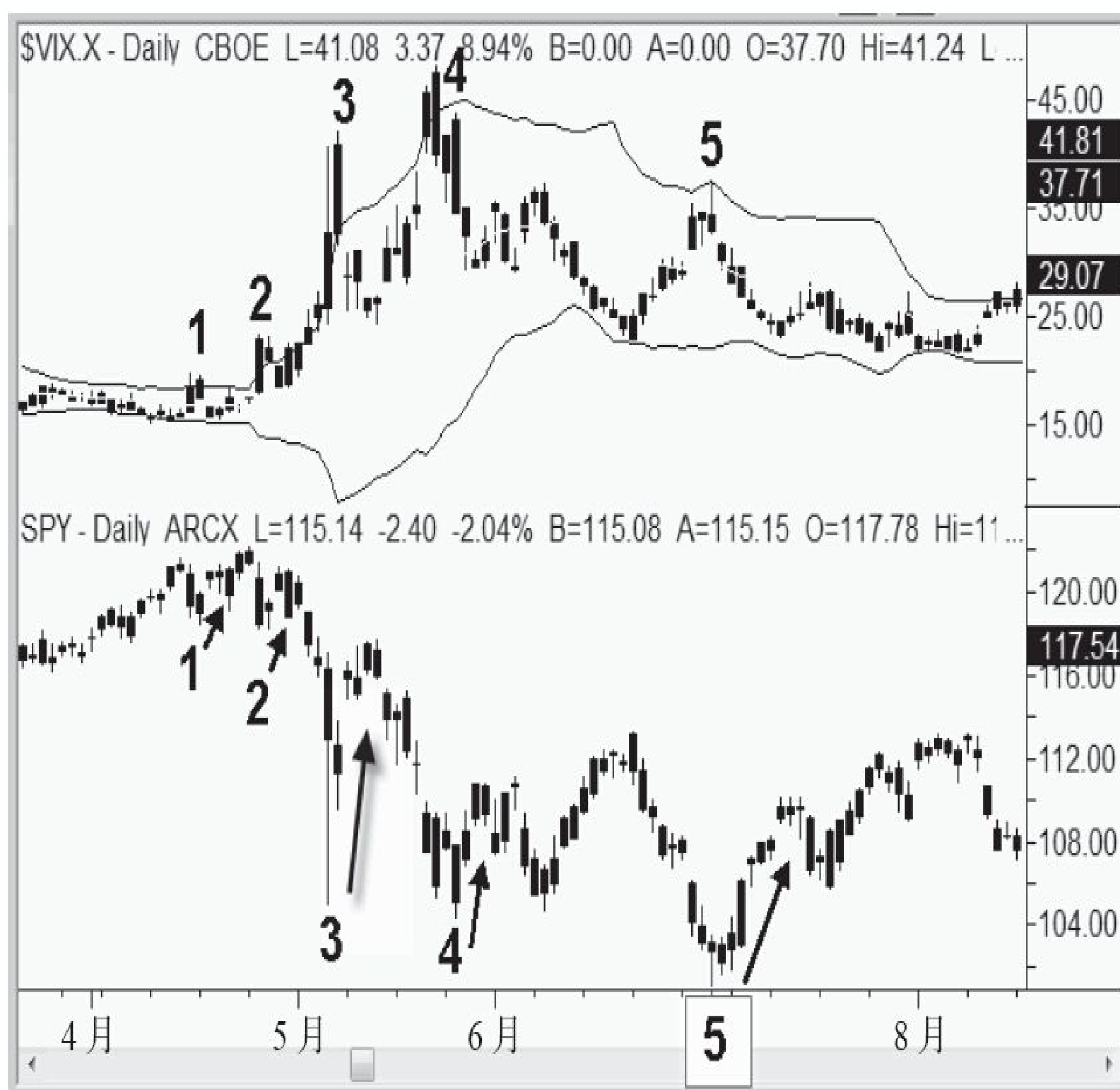


图 6-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点3处，看看市场那一天发生了什么事情，当时出现了臭名昭著的“闪电崩盘”，当天一部分时间里市场发了疯一样地下跌。$VIX有一个高高的突起。人们惊慌失措。接下来又发生了什么事情呢？市场连续多日猛烈上涨，超过闪电崩盘前的高点。沿着图往右边看，你可以清晰地看到，每一次$VIX出现极端的读数，也就是市场极端恐惧时，都标志着抛售已经耗尽了自身的力量。我们能得到什么经验教训呢？那就是如果市场下跌的时候出现$VIX凸起，就不要对下跌过度兴奋。

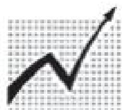
我也会5分钟日内图上查看$VIX，如图6-19所示。我从这个图上寻找任何$VIX向上或者向下的突破。$VIX指标非常灵敏，而且一般先于市场突破。点1处，$VIX突然上涨，随后不久市场向下突破。这种情况下只要$VIX一直保持上行趋势，市场就会不停下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图　6-19

我使用5分钟图查看$VIX来衡量市场上“立即出现的恐惧”。而对于日线图，我用它来确定什么时候恐惧已经完全失控，确定解脱性反弹出现的时间。



知道如果忽略这一点，你会毫无胜算吗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在过去的几年里，媒体有大量关于“利差交易”的报道，但大多数交易者对此漫不经心。“那是对冲基金才会做的奇怪的事，”他们认为，“它不适合我。”而这正是交易者不开窍的地方。他们大错特错。

利差交易如今对市场的影响几乎大于其他任何因素。用最简单的说法来解释，它的原理是这样的：对冲基金借入像日元或美元这样的低利率货币，然后把这些资金投入到像澳元这样的高利率货币中。然后他们凭借这些澳元进一步贷款，接着出去购买升值的资产比如股票、黄金、白银、谷物等你能想到的任何东西。他们费这事儿干嘛呢？很简单：为了赚取高收益，为了赚大钱。

为什么利差交易很重要？因为当这些资金投入利差交易（也称为“承担风险”）以后，大多数资产类别都会增值，这些资金狼吞虎咽地吃进各类资产。然而，更重要的变故发生在这些资金“剥离风险”时。他们这样做就意味着逐步解除利差交易。为了达到这个目的，他们必须①抛售他们买进的资产，②抛售他们持有的高利率货币，③偿还他们借入的廉价货币。这三个步骤几乎同时发生。

为什么了解这些内容很重要？因为当对冲基金剥离风险时，几乎所有资产类别都会暴跌，不管出现什么新消息新闻事件。

很好，但是一个交易者怎样才能知道对冲基金什么时候承担风险，什么时候剥离风险呢？看CNBC吗？不，CNBC并不能真的肯定发生了什么事情，只有真相暴露以后他们才会觉察。如果对冲基金可以隐瞒自己的足迹和行动，相信我，他们会这样做的。令人惊诧的是，关于对冲基金是在承担风险还是在剥离风险的信息很容易得到。你所需要的一切只不过是一个数据服务。

图6-20是一幅澳元对日元货币图，当前价格是73.739。这只是表示1澳元等于73.74日元。不管你是否相信，这幅图代表了对冲基金的实时活动。澳元/日元的价格并不是关键。关键在于价格是向上运动还是向下运动。

澳元/日元也不能代表所有的利差交易活动。不过，它代表了一种非常普遍的利差交易，那就是借入日元然后把资金投入澳元。借入的日元越多，被买进的澳元就越多，因此澳元/日元汇率就越高（也就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说，随着承担风险活动的开始，1澳元可以兑换的日元就越来越多）。因此，当利差交易“开启”时，澳元/日元价格会上涨。而当利差交易被解除时，澳元/日元价格会下跌，因为需要卖出澳元来偿还日元借款。如果这听起来有点复杂，那么你只需要记住：

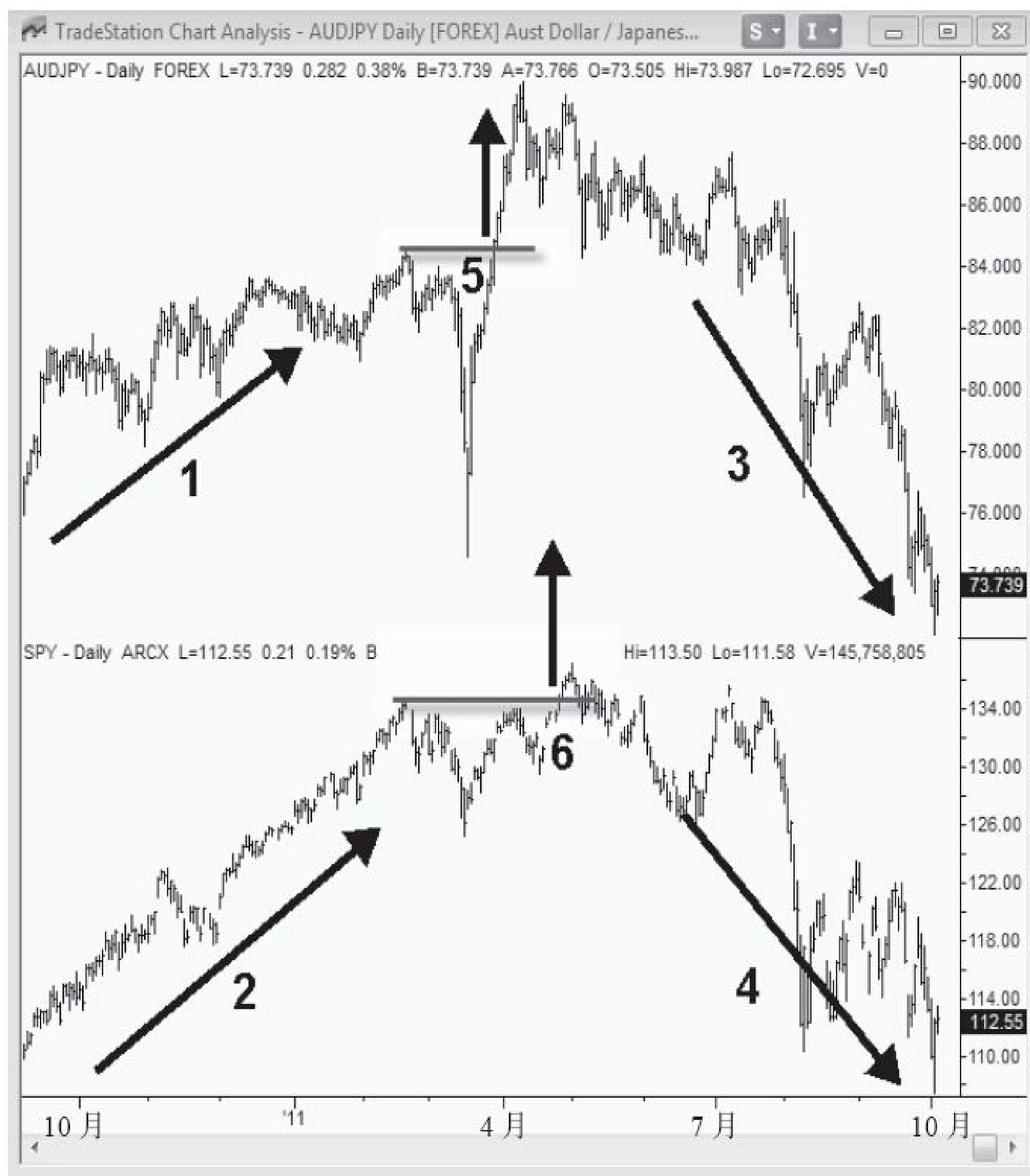


图　6-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

AUDJPY走高=风险开启=资产上涨

AUDJPY走低=风险关闭=资产下跌

图6-20的澳元对日元图把股市（SPY）显示在下方。日期跨度从2010年10月到2011年10月5日。点1和点2显示了澳元/日元价格上涨，同期股票市场也上涨。点3和点4显示了澳元/日元价格下跌，同期股票市场也下跌。这够简单的了。有意思的地方是，澳元/日元价格作为领先指标的时候，也就是点5处。这一天，2011年3月29日，澳元/日元价格突破创出新高。股票市场表现如何？毫无反应。此时又一个欧盟国家处在破产边缘的说法甚嚣尘上。然而澳元/日元价格却一直不停走高，表示基金正在激烈地进行利差交易。看吧，大约一个月以后，2011年4月26日，股票市场也突破创出新高。一个交易者如果对金融媒体言听计从，他就会因为对欧洲债务危机的持续密集报道而忧心忡忡，做空股票。而了解利差交易重要性的交易者则会买进股票或者股票相关的看涨期权，静待股市不可避免地追上对冲基金承担风险的步伐。长话短说，这些借入的资金肯定有一部分是要投入股市的。

图6-21是一副汇集了澳元/日元汇率和E迷你标准普尔的5分钟日内图。我喜欢在整个交易日中进行观察，判断ES抛售的剧烈程度。点1处显示了2011年10月5日上午ES的一次大抛售。如果，在这次抛售中，澳元/日元汇率仅仅只是“温和回调”（如点2所示），那么ES反转并上涨的机会就非常大（这里也正是如此）。如果ES抛售而使澳元/日元也跳水，那么你就知道股票市场下跌是千真万确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 6-21

最后，理解利差交易很重要还有一个理由，因为它能解释许多人认为无法解释的现象。例如，2008年金融危机中，很多人都在谈论美元如何贬得一文不值，还有把全部家产投入黄金和黄金股是多么重要。那么在2008年10月狂热的金融危机中发生了什么事情呢？黄金彻底崩盘，从1080美元每盎司暴跌到707美元每盎司。黄金股的下跌更悲惨。加拿大黄金公司（GG）——一只非常稳健受欢迎的黄金股，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

52.65美元暴跌到13.84美元。这是2008年7月到10月激烈的金融危机中黄金股票的典型行情。每个认为自己聪明一世、作出了“明智选择”的人其实都是糊涂一时，全都被执行枪决。怎么回事呢？

图6-22解释了到底发生了什么事情。位于顶部的是澳元/日元图，我们可以看到，风险正在大规模地被剥离，所以澳元/日元汇率从100出头骤跌到60以下。还记得我之前说过的话吗？市场运动并非随心所欲，而是身不由己。没错。这在本质上是世界上最大的追加保证金通知。基金被迫出售那些可以记作资产的任何东西，包括黄金。这与卖掉的是什么资产或者资产是否有内在价值都毫无关系。他们不得不出售所有使用借入资金购买的资产，这样才能偿还借款。而这也是美元在这一期间上涨的原因。美元也和日元一起同样被用于利差交易，因为美元的货币利率实在很低（至少在过去的几年里是这样）。随着利差交易的“剥离”，日元和美元得到“偿还”，猜猜发生了什么事？美元反弹。为什么？借入资金等同于出售这种货币；偿还资金等同于买入这种货币。也就是说，偿还美元对美元指数提供了上行推力。这就是为什么美元并没有像很多专家预言的那样崩盘。它某一天可能会崩盘，但绝不会出现在美元低利率而且对冲基金正在解除利差交易的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



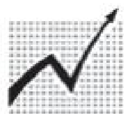
图 6-22

卖掉所有资产以后剩余的现金会投到什么地方呢？流入美国政府债券，所以10年中期债券期货和其他长期债券期货此时像坐火箭一样飞涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利差交易开始了？很好，买进一切。

利差交易结束了？快闪开。



总结

市场每天大部分时间，甚至每周大部分时间都在盘整、休息、小涨小跌，几乎无所作为，认识到这一点很重要。等待行情然后不得不追逐行情的交易者，永远落后于行情启动前已经潜伏其中的交易者。要实现这一点，需要观察市场内部指标，寻找阻力最小路径的踪迹。当市场平静时，在下一波行情的方向上建立好头寸。一旦行情启动，业余交易者们就会追逐，而你可以把自己的头寸卖给他们。

最后，关键是要理解，本书中介绍的所有股票指数日内定式的基础在于，使用所有这些日内读数作为过滤器。例如，第11章讨论的挤牌交易。如果我得到一个2分钟挤牌空头交易，但Trin交易在0.53，而且接近当日的低点，猜猜我会怎么做？我不会采用这个定式，因为内部读数如此看好。我会按兵不动等待下一个多头定式。由于这个因素，想要对这些定式做回溯测试很困难，因为它们出现时我从来不会全部采用——采用与否完全基于当时市场内部指标向我陈述的事实。我在www.tradethemarkets.com/internals上准备了一系列免费视频，演示现场交易和这些市场内部指标的实时效果。这些视频还演示了一些我正在使用但本书中没有介绍的新的指标，有时候“现场展示我如何使用”比把图粘贴到书里更容易。我们在www.razortrading.com上为所有感兴趣的，希望使用这些技巧来管理账户的人，准备了更多的信息，介绍这个流程怎样运作以及怎样开始。

祝贺，你已经完成了本书的第一部分。现在我们进入第二部分开始研究真正的交易定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二部分　什么是最好的期货、股票、期权、外汇日内和波段交易定式

不怕慢，就怕站。

——中国谚语

有的希图现世的光荣；有的希图天国的来临；啊，且惜今日，浮名于我何有……

莪默·伽亚谟《鲁拜集》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第7章　开盘缺口：为什么这是当天第一个而且是概率最高的交易定式



心里没有明确定式就去交易，就像不带指南针就在亚马逊森林徒步旅行

假如每次有人问我："在你的所有定式中，哪一个定式效果最好？"我就能得到一美元的话。那么我孩子的大学学费就有着落了，他们的研究生学费和婚礼费用也不成问题。而且还很可能让我有能力照顾亲家的亲戚们，他们人还挺多的。成功没有捷径：某些定式在特定市场条件下表现更好。我被问得最多的另一个问题是："这个定式的赢率有多高？"新手总是这样问，但经验丰富的交易者从来不会问我这个问题。赢率和定式本身基本没有关系，而与定式所采用的参数息息相关。你是不是对赢率达到99%的定式感兴趣？很好。每次TICK走到－1000，买进一张ES合约，设置目标价为1个点，止损为100个点。这个定式在99%的时间里都会赢。你也许会觉得这很棒。但是一旦被止损，前面一连串不可思议的赢利交易利润都会被一扫而空。客观地说，我认识很多只有50%赢率的交易者，他们却能在交易中赚很多钱。这是因为平均而言，他们的赢利要比亏损大3倍。没错，一切又回到了交易心理学，让赢利的交易尽情驰骋，对失败的交易断臂求生。

在我们开始介绍第一个交易定式（开盘跳空交易）之前，我想简单地回顾一下关于这个行业的一条绝对真理：所有以交易为生的投资者都可以归入以下三类之一：

（1）有自己的系统并且每天遵照系统的人。

（2）正在开发一套系统、正在寻找圣杯的人。

（3）从来不信任特定系统的运用，仅仅依靠本能交易的人，这些人往往会向妻子（或丈夫）解释自己是怎样损失所有交易资本的。

当然，这样分类是为了强调面对日常交易时拥有计划，以及用三分法建立交易定式的重要性。除了实际的定式之外，还需要有据以操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

作定式的基础。这个基础的构成如下：交易方法系统、资金管理技术以及了解哪种定式最适合在哪个市场上交易。换句话说，问题远远不止是“在哪里进场”这么简单。交易者是分阶段进场还是一次性进场？他们是分阶段离场还是一次性离场？是使用紧凑的止损和较大的规模，还是用宽松的止损和较小的规模？在迷你道指上交易还是在欧元外汇上交易？每个市场都是独一无二的，每个定式都是独一无二的，每个时间段也都是独一无二的。离开这些额外的信息，交易注定失败，有些人如果幻想自己可以通过这样的交易谋生，但那无异于跟自己开玩笑。他们也许会在几个月或者一年里享受到很多乐趣，也可能从一次大获全胜的交易中得到不可思议的高利润，但这一切都不会长久。这些交易者想赚钱时动作太快，而要保护胜利果实的时候却动作太慢。而我们的核心思想是营造一个环境，可以依靠交易来谋生。

本节介绍了积极交易者所需的一系列定式，还提供了一些我目前在交易中使用的策略集合。用精确的入市、离场和止损水平来凸显特定的市场，且主要集中在日内交易定式上。我们也会用同样的方法解释并讨论波段交易定式。一般来说，在股指期货上使用的定式也可以应用在个股上（例外的情况会标注清楚）。我喜欢在一个账户中使用日内交易策略，在另一个账户中使用波段交易策略。这样可以保持交易井井有条，便于跟踪观察。我选择演示的定式都有一套成功的解决方案，便于示范怎样安排这些定式的离场操作。交易定式被止损出局的情况当然会出现，有时候还会经常出现，这时的离场甚至都不用自己安排——触及止损就可以了。作为一个交易者，必须认识到不是每一笔交易都会成功。在成功地捕捉到行情之前，一连被止损出局两三次是完全有可能的。这是交易的家常便饭，重要的是交易者不要因此而丧失信心。这也是为什么“保持每次亏损较小、让每次赢利尽情驰骋”显得如此重要的原因。

我亲眼看到的一个典型场景是，交易者被止损出一个定式，然后犹豫着不敢执行下一个，最后发现，下一次交易会大获全胜。或者他们被止损出定式，所以当下一次定式出现时，过早地获利了结。或者如果上一个笔交易赢利（或者亏损），他们就在下一个笔交易中双倍加码。这里的要点在于交易者需要变得像机器那样一丝不苟，只遵照交易定式，不根据“自己对上一个笔交易的感觉”来操作。在任何一个指定的交易日，我会采用五个日内定式。其中一个会被止损出局，两个会扯平，还有两个会赢利。在前三个笔交易都赢利的日子里，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

天剩下的时间我通常会停止交易，见好就收。如果遇到前三个笔交易都被止损出局的日子，我就接受现实，放下交易去打高尔夫球。

我在每天的例行交易中使用各种具体的定式。我从交易股票和股票期权开始，所以大多数定式都与股票市场相关，或是通过股票个股，或是通过迷你股指期货。还有我讨论的其他市场的也有定式，尤其是黄金、白银市场和外汇市场。这些定式中有些是我独立开发的，有些是和我一起交易的人开发的。这一节的目的在于给你提供特定的交易定式，这样在下一个交易日里你就可以运用这些定式。这应该可以给你描绘出一幅蓝图，让你开发和调整自己的定式。对我来说，我在交易中最大的收获是学会忽略自己的大脑而只关注少数几个好定式。学到定式以后，我的下一个挑战就是遵守纪律、始终如一地在每次交易中都用同样的方式执行定式。为了做到这一点，我在超过一年的时间里记录下自己所有的交易活动，关注每一个定式的结果。如果我偏离了定式，或者自以为老谋深算而对定式画蛇添足导致离场太早或者入市太迟，我就在自己的数据上做记号，标明这是一笔“冲动交易”。经过一段时间，我注意到这些冲动交易并没有让我赚到什么钱。突然间我的交易焦点发生了戏剧性的转变。我不再关注一笔交易潜在的赢利，也不再担心错过一次行情，我把注意力集中在完美定式的执行上。这就是一个可以通过交易来谋生的交易者和一个过着失望麻木生活的交易者之间的本质区别。我想指出的是：按照定式来执行，不被每天、每周或每月的盈亏影响到自己的想法，是非常难以做到的。但这对交易却有着重要的影响。

就像戒烟一样。人们可以选择再点一支烟，或者不点。他们一天只要选择一次。在他们选择不点烟的每一天，他们永远不再抽烟的机会就更大一些。在交易中也没有什么不同。交易者每多一天完全遵守纪律、完全按照计划执行定式——即使这样做意味着靠边站或被市场甩在身后——那他们在这个行业里成功的机会就更大。如果你只是想找刺激，去迪斯尼乐园吧。

虽然我不能站在你身后帮你遵守纪律，但我可以把我用来谋生的交易定式展示给你。我根据自己的交易顺序随意地组织它们。在你自己试验它们时，你会发现自己很自然地被其中某一些定式所吸引。这是因为交易者更倾向于接近那些看起来更适合自己个性的定式和市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场。现在我们进入第一个定式，也是我最喜欢的定式之一——开盘跳空交易。



为什么并不是所有的跳空都相同

关于跳空的内容，从本书首次发行到现在几乎没有变化。我仍然觉得做跳空交易是开始一天交易活动的最好方式。不仅因为它们是股票市场交易时段的第一批交易，更重要的是它们包含的大量信息透露了当天即将出现的市场活动。因此，我会多花一些时间谈论这个定式。

跳空交易是逆向交易，我喜欢把它们叫作“对赌交易”。开盘跳空让市场参与者非常兴奋且情绪激动，而我喜欢站在这种情绪的对立面介入交易。这种交易完全是和群体作对，而且这是风险最低的交易之一。跳空究竟是什么？跳空是指后一天的正常现货交易时段的开盘价比前一天的正常现货交易时段的收盘价更高或更低，因而在图表的价格水平上制造出了一个“缺口”，类似于我们每天晚上看到的大卫·莱特曼（David Letterman）两颗门牙之间的空间。需要注意的是，交易者如果不专门设置一幅“跳空”图表，就不会在图上看到这个缺口。在24小时图上，交易者不会看到缺口。我们后面会详细讨论这一点。

不是所有市场都会产生跳空。跳空在“单一品种”市场和“多品种”市场的表现方式不同。单一品种市场包括债券、外汇、谷物和股票。这些跳空一般都会在某个时间被填补，但不一定是在当天。对于这种交易，我特别感兴趣的是那些有很高的概率在出现的当天就得到回补的跳空。在这些单一品种市场上，一条新闻就能控制整个市场当天的指令流动，而不是仅仅影响整个指数的一小部分。

对股票尤其如此。股票就像政治家，他们每天都可以在大庭广众之下掩饰见不得人的秘密。赢利业绩公布、公司丑闻和内幕交易可能制造出永远也不能弥补的价格跳空。肯·雷（Ken Lay）和伯纳德·埃伯斯（Bernie Ebbers）当然希望他们的安然和世通公司的股票能填补上方的缺口。不幸的是，这发生的可能性大概和让共和党和民主党参议员为了国家利益而团结一致差不多。换句话说，这永远不会发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于股票个股不可预测的本质，它们是填补跳空的最差候选者。例外的情况是，股票个股和市场一起跳空，而不是因为特别的消息。你如何区别呢？如果一只股票跳空的百分比大致与整个市场相同，而这家上市公司并没有任何新闻，那么可以对这只股票进行跳空交易。例如，如果AAPL跳空上涨1个百分点，标准普尔500指数也跳空上涨1个百分点，AAPL上又没有任何特别的消息，那么它就可以用来做跳空交易，因为它只是在随着整个市场一起运动。

相对于单一品种市场，多品种市场，比如E迷你标准普尔期货和迷你道指期货，还有它们通过“蜘蛛”（SPY，标准普尔500的标准普尔存托凭证）和“钻石”（DIA，道指基金）对应的ETFs（交易所买卖基金），都是做跳空交易的好目标。这是因为这些指数的成分个股对各种各样的新闻反应不同。石油公司的好消息是运输公司的坏消息，军工股票的好消息是旅游相关股票的坏消息，等等。这意味着，虽然市场可能因为一条新闻而跳空上涨，但在指数内部会有一些个股或者无视这条新闻，或者因为这条新闻而下跌。部分个股的这种反应，再加上另一部分跳空上涨的强势股最初的回落，一起压低整个指数，为市场填补跳空上涨缺口创造了机会。另外，很多基金经理也观察开盘跳空。他们干这事已经很长时间了，而他们知道市场憎恨开盘跳空留下的“不整洁的图表”。如果市场跳空上涨，他们一般会等待，直到市场回调而且填平缺口以后，他们才开始全心全意加入多头阵营。因此，跳空也像是自我实现的预言。

纳斯达克和罗素指数的表现又如何呢？我也观察这些市场，虽然它们在大部分时间里也填补缺口，不过比例低于道指和标准普尔。因此，我最喜欢的跳空交易在迷你期货和代表道指与标准普尔500的ETF上。

为什么市前成交量这么神奇

跳空的妙处在于它像一扇打开的窗户，而像所有的窗户一样，总会有关上的时候。因此，关键是能够精确地预测，跳空（窗户）何时会被填补（关上）。和分析跳空一样重要的是分析产生跳空的市场条件。产生跳空的原因都是情绪化的：赢利增长的惊喜、恐怖分子的威胁、公司并购公告、经济报告——每天轮番轰炸市场的新闻。新闻本身并不重要，重要的是市场怎样对新闻作出反应。要理解市场究竟怎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样对新闻作出反应，所要做的就是关注市前成交量。除了捕风捉影的新闻跳空以外，还有专业跳空。专业跳空是为了把散户投资者赶出市场而人为设计的。这发生在道指跳空上涨100点，然后当天剩余的时间都在一个狭窄区间交易的时候。这个行情其实在开盘以前就发生了。为了这次行情早已布置好头寸的职业交易者可以从中获利，而普通散户一无所获，也没有机会参与这次行情。再次声明，市前成交量可以告诉交易者，这次跳空究竟是一次专业的逃逸缺口，还是一次很可能当天就得到填补的跳空。专业跳空伴随着很高的市前交易量，可能花上几个星期才能填平缺口。由于对新闻做出反应或者捕风捉影而出现的跳空则更为常见。这些跳空本质上更小，最显著的特点是市前成交量很低或中等，缺口填补很快，还可以有规律地用来对赌。

接下来的问题是，如果我忽略跳空的原因，那么我应该用什么来决定是否采用这个定式呢？关注哪些股票的市前成交量？我观察的是一组特定的现货股票的市前成交量，通常是当天的大盘股。2005年我首次写本节时，我观察的是科磊公司（KLAC）、美信集成产品公司（MXIM）、诺发系统公司（NVLS）和美国应用材料公司（AMAT）。我喜欢这些股票，因为它们在市前交易时段成交活跃，无论个人投资者还是基金经理都在大笔交易这些股票。如今，这些股票已经变成苹果（AAPL）、谷歌（GOOG）、Priceline（PCLN）、百度（BIDU）和亚马逊（AMZN）。如今在市场上呼风唤雨的正是这些股票，10年以后，这组股票名单可能有所不同，不过很难想象苹果和亚马逊会从名单上消失。

尽管这些股票不是道指成分股，但是它们仍然为市场对当天特大新闻如何反应提供了一幅清晰的地图。如果这些股票成交量很大，那么显然市场对这些新闻非常重视。如果这些股票的成交量依然很小，这种情况反而更普遍，那么市场就对这些新闻不感兴趣，或者更有可能的是，市场定价中已经包含了这些新闻的内容。在这样的交易日里，跳空很有可能在产生的当天就被填补。

我关注这些股票在东部时间上午9：20的市前成交量，这时距离正常现货交易时段开盘还有10分钟。市前交易时段从东部时间上午8：00开始，所以这时已经有了1小时20分钟的交易数据。如果到这时名单中每种股票成交量不足30000股，那么跳空（上涨或下跌）有大概85%的可能会在当天就被填补。但是，如果每种股票成交量跃上50000股，跳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

空只有大概60%的机会在当天回补。不过，在这些特殊的交易日里，有85%的可能达到跳空的中点，因此我把这一点考虑进去，相应调整我的目标。例如，如果道指跳空50点，而市前成交量中等，那么我的目标会是从我入市点算起25点，而不是全部的50点，50点相当于缺口全部回补。最后，如果市前成交量跃升到每种股票超过70000股，当天跳空回补的机会就会下降到30%。这些是典型的属于专业逃逸跳空的交易日。在这些交易日我不去跟它对赌。我一般会旁观，等待我的其他定式出现。

这些数字对应的是“正常”市场条件。我在2011年9月写到这里时，市场波动极端剧烈，所以我需要把这些数字翻倍，特别是对AAPL。要对成交量水平产生认识，可以观察$VIX。几个月以前，$VIX交易在20.00附近，这基本上属于“正常”范围，也是前面给出的成交量数字的基础。$VIX现在交易在40.00，这代表了更高的波动性——实际上表示翻倍。所以成交量水平也必须翻倍。观察一下$VIX的交易位置，你就可以获得你所需的近似成交量数字。如果它交易在60.00，你必须把正常的数字增至3倍；如果它交易在10.00，你需要把数字减半；依此类推。

这个市前成交量指标为什么会有效？想象一下开车上坡时油箱里没有油和装满油两种情况。如果市场真的准备运动，那么就会有真实的成交量冲进现货市场，推动汽车“上冲并越过”山顶。如果市场只是在制造一个假象，那么现货市场的成交量将很低，因为价格运动中不会有真正的信心支撑。请忘掉消息，跟随资金量走势。表7-1显示了我怎样利于这个信息来安排我的交易。

有很多交易日，这些股票中的3只交易量低于30000股，而另一只股票可能成交了95000股。在这种情况下，我会先查看是不是有什么关于这只股票的特别新闻。如果有，我会把它剔除。如果没有，我会求一个平均数，把这叫作“中等”的跳空并相应地交易——即我前一半头寸的目标是在跳空填补50%的地方，而不是持有全部头寸一直到跳空被完全填补。对于中等的跳空交易，我不会跟进移动初始的止损，即使我已经了结了一半的头寸也不会这么做。

表 7-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主要股票的市前成交量	头寸规模	交易目标
少于 30 000 股	全部规模	在跳空填补处了结全部头寸
30 000 ~ 70 000 股	2/3 规模	在跳空填补 50% 处了结一半头寸，另一半在跳空填补处了结
多于 70 000 股	不做对赌交易	不做对赌交易

一周里什么交易日最适合做这种交易

我们跟踪记录了跳空的原始数据，即跳空得到回补的百分比时间，而不理会跳空缺口有多大或盘前交易量有多少。只是干净的、原始的、“不加修饰实事求是的”数据。表7-2中，这些数据根据星期几进行分类，显示出在跳空产生的当天市场就回补的百分比。

表　7-2

星期	跳空回补百分比（%）
星期一	65
星期二	77
星期三	79
星期四	82
星期五	78

这些数据证明，跳空有很高的概率在它们产生的当日就得到回补。如果人们可以在21点牌桌上有这样的概率，拉斯维加斯的赌场恐怕在3个月内就要关门大吉了。虽然如此，但需要注意到的是星期一是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跳空回补百分比最低的交易日。其主要原因是，大多数逃逸型的跳空发生在星期一，因为有很多新的事态可能出现在周末。遇到星期一，我一般不理会跳空；实际上，我一般干脆不参与市场开盘，给它一个机会让它“安顿下来”，然后我才开始寻找定式。

最后，我注意到到期日（每月的第三个星期五）和每个月的第一个交易日的百分比也很低，在55%~60%。这两天我一般放弃跟跳空对赌。唯一例外的是，如果市前成交量非常低，我就会进行跳空交易。归根结底，如果市前成交量让人困惑，交易者无法理解这个数据在任何特定交易日的含义，但其实跳空回补的概率还是和表中给出的相同，那么这个交易值得出手。



跳空交易的规则是什么

跳空下跌买进的交易规则（跳空上涨与之相反）

这套跳空下跌买进的规则建立在市前成交量低的跳空基础之上。如果成交量中等，我也会做相同的事情，不过我会在缺口被填补50%的时候了结一半的头寸。如果市前成交量高，那么我会放弃这个交易定式。记住，这是一种对赌交易。我会买进跳空下跌，卖出跳空上涨。下面这套规则就是针对跳空下跌的：

（1）首先设置一幅特殊的日内跳空图，从东部时间上午9：30开始收集数据，到下午4：15停止。这样我就可以观察跳空。这些跳空不会出现在包含24小时连续数据的图上，也不会出现在包含期货市场“正常交易时段”数据的图上。

（2）跳空至少要达到YM上的10个点或者ES上的1个点——否则我就会略过。

（3）如果跳空超过YM的70个点或者ES的7个点，我会仔细地关注市前成交量。大多数逃逸型跳空是大缺口跳空。但是，如果市前成交量低或中等，我还是会执行定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）对于跳空下跌，当正常现货市场在东部时间上午9：30开盘时，我以市价买进YM或ES。也可以用DIA和SPY来代替。使用哪个市场其实无所谓，但有两个例外。第一，如果道指中的一只股票“不正常”，那么我会在标准普尔指数上做跳空交易。我这么说的意思是，如果一只股票，比如IBM，因为赢利上涨10个点，那么这个指数相对其他市场就会变得不正常。第二，如果我在另一个定式中专门使用了道指，比如说挤牌或轴心交易（这些会在接下来的章节里讨论），那么我会在标准普尔上做跳空交易。这样，如果另一个定式启动时我还在跳空交易里面，我就可以在道指上执行它，而让我的跳空交易继续进行。

（5）一旦跳空回补完成，我使用下面的参数设置保护性卖出止损：

• 对低于YM上40个点、ES上4个点的跳空，我使用1.5：1的风险回报比率（例如，对于20点的跳空，我使用30点的止损）。

• 对高于YM上40个点、ES上4个点的跳空，我使用1：1的风险回报比率（例如，对于45点的跳空，我使用45点的止损）。

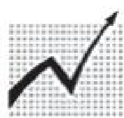
（6）我的目标是跳空回补本身。如果标准普尔昨天的收盘价是1058.50，那么这就是我对跳空回补的目标。对于中等成交量的跳空，我会把指令分割，一半的目标定在跳空回补的50%上，剩下的另一半继续留着，等待可能的完全跳空回补。

（7）我不在这个定式上使用移动止损。

（8）如果我被止损出局，则当天的跳空交易结束。

（9）如果目标和止损在即将收盘时都没有达到，我会以市价出清头寸。

（10）对于跳空交易，每个交易日只可能有一个定式。

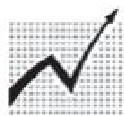


这种交易会让谁觉得很受伤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易者最重要的一点就是要了解自己为什么在一笔特定的交易中赚到了钱——这也意味着他必须理解到底是谁在这笔交易的对面亏了钱，受到了伤害？为什么？

市场跳空下跌时，一般有两类人会受到伤害。首先，是那些在这天之前就做多的人。市场跳空下跌时，他们或者被止损出局，或者恐慌卖出。其次，是那些虽然空仓，但是看到跳空下跌后以为世界末日来临了，然后开始卖空的人。在这个定式里，我希望站在对立面和这两类人交易，因为他们都对市场做出了强烈的情绪反应，是情绪促使他们进行交易。所以，当他们卖出时，我在买进。同样是这两个群体，将会为上涨补充燃料。第一个群体恐慌地买进，试图弥补先前的亏损；第二个群体则是空头回补，通过他们开始卖空交易时设置的止损指令进行。我们来看一看。后面的几张图中，价格行动显露端倪时的特别位置都标记了数字。文字内容的序号也和图上的数字相对应，这样跟在“2”后面的文字内容描述的是和文字对应的图中点2处的情况。



交易跳空的具体案例

迷你道指——2003年12月合约，2003年10月15日

（1）迷你道指合约在10月14日收盘于9717（见图7-1）。

（2）10月15日，东部时间上午9：30开盘交易时是在9762，产生一个向上45点的开盘跳空。我在一开盘就“对赌跳空”，以市价卖空YM。我的保护性止损在距离入市价45个点的位置，即9807，而我的目标是跳空回补，也就是前一天的收盘价9717。

（3）一旦价格水平达到前一个交易日的收盘价，跳空回补即宣告完成。这发生在开盘35分钟后。这是一次相对顺利的交易。我把这些迅速填补的跳空叫作“巴哈马跳空”，因为它们相对顺利、快速、没有压力。这笔交易净利润为每张合约225美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-1

迷你道指——2003年12月合约，2003年10月16日

（1）市场在10月15日收盘于9704（见图7-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）10月16日，东部时间上午9：30开盘交易价格是9645，产生一个59点的跳空下跌。我在这个水平买入，止损设置在9586。

（3）很多做跳空交易的人在点3处就被止损出局，因为他们会把止损移动提高到盈亏平衡点，保护自己的赢利。对这些人来说，跳空交易到此结束。



图 7-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）但是，由于我使用了专门为跳空而设计的参数来坚持交易，我在这个最终可以获利的交易中撑了下来，不像很多其他交易者那样被振出局（见图7-3）。其中的原因是，其他交易者对每一笔交易都使用无差别类型的参数，而不是使用为特定交易量身定制的专门参数。虽然很多跳空在第一个小时内就得到填补，但是也有很多需要几个小时或者更长时间填补。在市场“自行其是”的时候，我喜欢设定好参数然后关注其他事情。我把这种类型的跳空称作“索马里跳空”。不同于巴哈马跳空，这种跳空更容易给那些观察它的人制造沉重的精神压力。但压力没什么大不了的，职业交易者不会被压力奴役，维持自己设定好的参数就可以了。这笔交易每张合约捕获了295美元的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-3

业余交易者最显著的特征之一，就是在每笔交易上只使用紧凑止损或者3：1的风险回报比率。大多数新手交易者的经纪人教他们使用这种紧凑止损的公式，用1个点冒险，博取3个点。当交易者正在奇怪为什么总是市场刚刚转向自己就被止损出局的时候，他们的经纪人却在旁边清点到手的佣金。一般来说，宽松的止损产生出更多赢利的交易。当然，使用宽松止损的关键是，只交易那些具有大于80%成功机会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的定式。而我描述的跳空交易，配合我使用的参数，在我使用的风险回报比率下，具有大于80%的成功机会。如果你在跳空交易上使用狭窄的止损，交易成功的概率就会急剧下降到小于30%。从本质上来说，很多交易者在这个行业里不成功的原因之一是他们使用的止损过于狭窄。这听起来也许有点矛盾，但如果几乎每笔交易都被止损出局，那就很难赚到什么钱。

关于跳空交易还要记住的一个重点是，主动的移动止损方案将会对你的盈/亏比率造成负面影响。一旦参数设置到位，交易者最好袖手旁观，让指令自己尽情发挥。虽然给汽车做检修时调整一番是件好事，但是调整跳空交易的参数就不是这么回事了。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月2日

我发现大多数交易者太过于关注跳空的原因了。实际上，原因是毫无意义的。发生跳空是因为一股情绪在开盘钟声响起时冲击了盘面。而且，跳空的原因对于跳空是否回补也意义不大。2004年8月1日，星期天，美国政府发布恐怖袭击警报，声称截获关于炸毁一所大型金融机构的阴谋谈话。市场焦虑不安，8月2日，星期一早上，市场大幅跳空下跌（见图7-4）。

（1）2004年7月30日星期五，迷你道指期货收盘于10142。

（2）2004年8月2日星期一，市场开盘在10091，下跌51个点。我就在东部时间上午9：30开盘的这个地方买进，在10040设置止损。市场花了好半天上下振荡，而我在和其他交易者交谈，他们对恐怖威胁的消息忧心忡忡。我有没有让这种“紧张”影响自己的交易？我应该听听这次跳空的理由吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

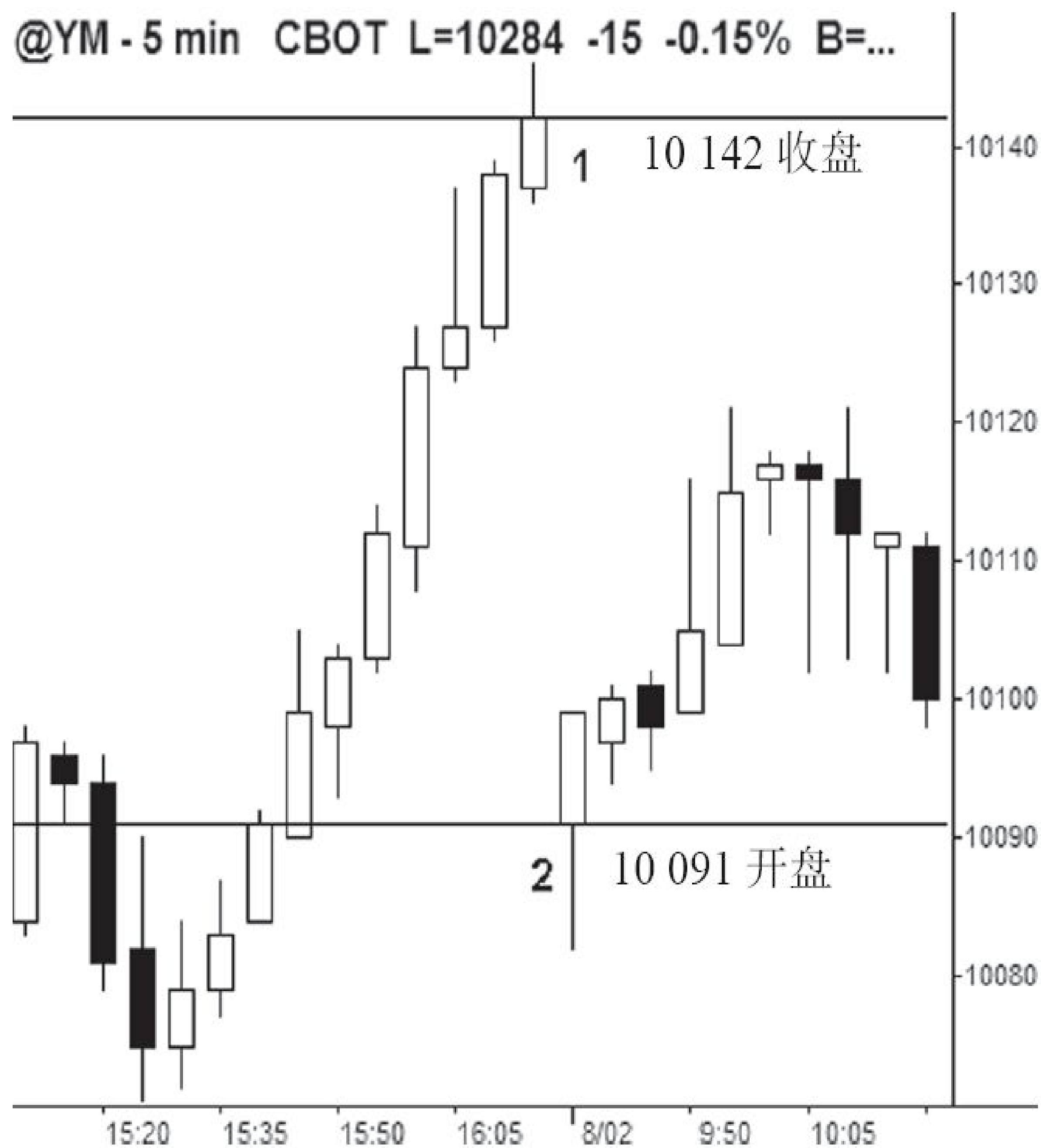


图 7-4

（3）当天晚些时候，市场辗转上涨，我在跳空回补点位平仓（见图7-5）。跳空是终极逆向交易，不要有从众心理。这笔交易每张合约捕获255美元利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-5

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年8月24日

（1）8月23日，ES收盘于1097.00（见图7-6）。

（2）第二天早上9：30，开盘交易在1101.00，比前日收盘高出4个点。我在开盘卖空，止损设在1105.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）一个多小时以后，E迷你标准普尔填补了缺口，达到了我的目标价，每张合约赢利200美元。



图 7-6

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年8月4日

（1）8月3日，ES收盘于1097.50（见图7-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-7

（2）第二天早上，市场跳空下跌，开盘于1094.25。跳空为3.25个点，所以采用1.5：1的风险回报比率，把止损设置在1089.25。

（3）我在开盘时买进。市场振荡上涨，然后又推动下跌到新低。一个多小时以后，市场稳定下来，而我也在跳空回补时了结头寸。市场大部分时间在狭窄、振荡的区间，只在交易的最后半个小时才快速上涨。在很多日子里，跳空交易不只是最安全的交易，而且也是唯一真正可以做的交易。当市场交易在狭窄、低成交量的区间时，我们称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

它为剁肉，因为它把新手交易者斩杀殆尽。这笔交易每张合约净利润162.50美元。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月14日

（1）7月13日，E迷你标准普尔收盘于1114.75（见图7-8）。

（2）第二天早上市场开盘下跌5.75点，开在1109.00。

（3）我在开盘时买进，止损设在1103.25。

（4）跳空在不到一个小时的时间里就得到填补。这又是一个“巴哈马跳空”，因为它交易起来非常轻松，假动作很少。这笔交易每张合约净利润为287.50美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 7-8



跳空不回补的秘密是什么

需要记住一点：如果80%的跳空交易成功，就意味着20%的交易失败。实际上，我喜欢失败交易的主要原因是：这会在市场上留下一个“开放的跳空”。开放的跳空就像一个黑洞或者牵引光束，最终吸引价格回到它们开放着的跳空水平。一旦市场留下一个跳空缺口，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

就在贴纸便笺上标记这个价格水平，贴在电脑上。我们看一个例子（见图7-9）。

我们再具体一点，使用一个100000美元账户来做跳空交易，用9张合约代表满头寸的话，账户里大概每11100美元对应一张合约。没错，一个人用100000美元账户可以交易的合约比这多得多，而且很多经纪商也会怂恿他交易更多的合约。在一些经纪商那里，交易者得到的杠杆率足够他在一个100000美元账户上交易100张合约。但这纯粹是疯狂的举动。人们可以做某事，并不意味着他们应该这样做。因为这个杠杆率实在是太高了。在标准普尔上使用适中的2点止损的交易者，可能会连续4次被止损出局。这会把他们置于什么境地？2点×50美元×100张合约=10000美元。连续4次止损等于亏损40000美元。我已经见过太多干这样傻事的人了，这是不可原谅的。人们在生活中可以做的事情很多。他们可以喝一杯酒或者一整瓶。他们可以喝一杯咖啡或者一整壶。他们可以每天去健身房或者坐着看电视。所有这些都归结为选择。仅仅因为人们可以做某件事，并不表示那就是个好主意。应该用理智做出对你最有利的选择。我们回到这个例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

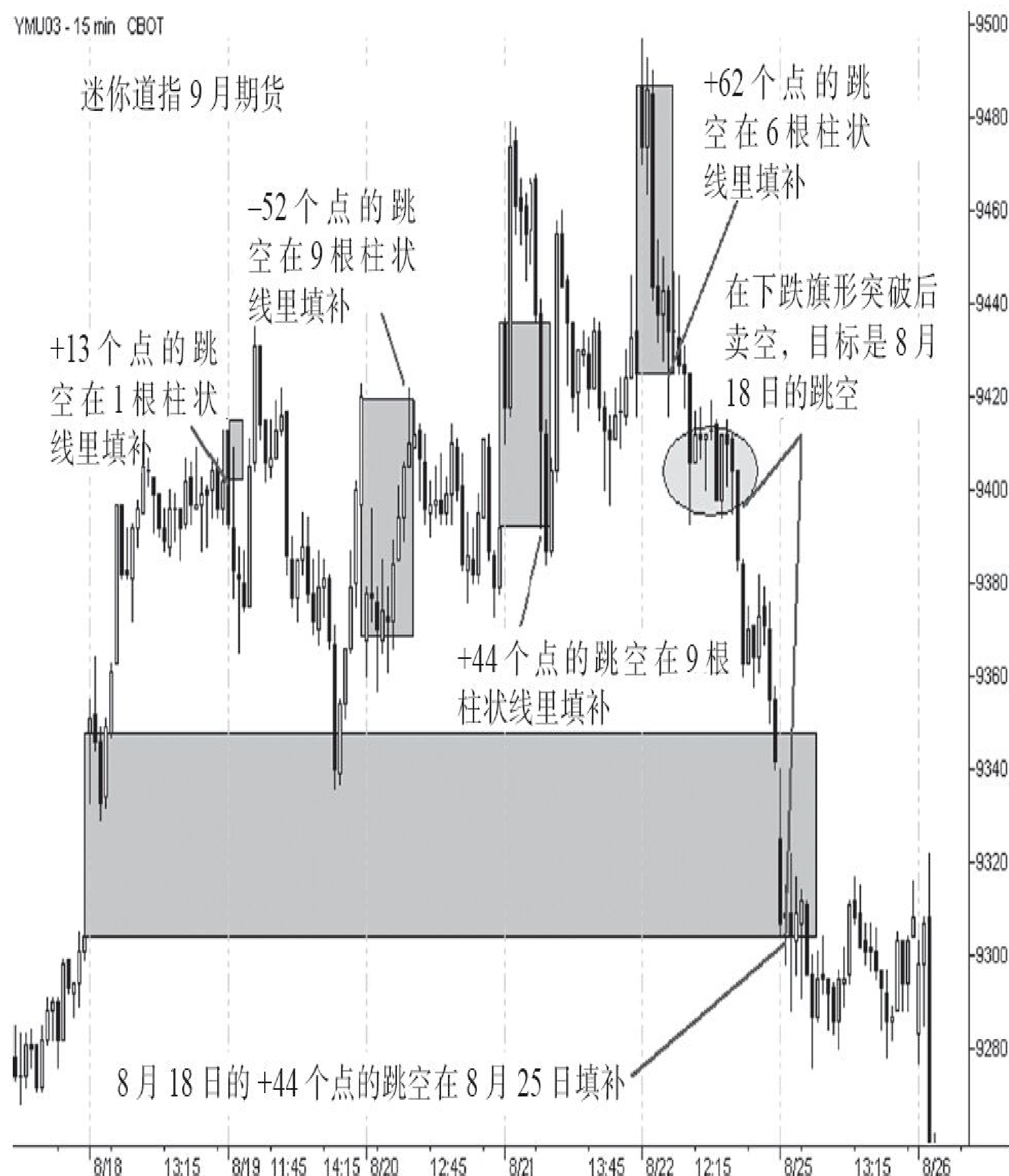


图 7-9

8月18日，道指在某些经济数据公布之前温和地跳空上涨44个点。我在开盘卖空。市场先上涨，然后下跌，接着经济数据发布，数据发

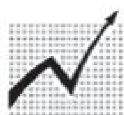
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

布之后再次冲高。我设置了44个点的止损，而市场上涨刚刚穿透这个水平，造成每张合约亏损220美元，总共1980美元。

进入下一个交易日，我知道下方现在有一个跳空缺口“黑洞”。简直可以听到被黑洞吸入的呼啸声。在这个交易日，我遇到一个温和成交量的13点跳空上涨，跳空迅速回补，这天的跳空交易每张合约赢利65美元（总共585美元）。一天后，我抓住了52点的下跌跳空，这个缺口填补花了几个小时，但基本没有什么麻烦，最后每张合约赢利260美元（总共2340美元）。再下一天，我们抓住一个44点的上涨跳空，它的成交量中等。市场走到离我们止损很近的地方，但是最终还是填平了缺口，4张合约每张赢利255美元。我在跳空填补50%水平时平仓了前5张合约，也就是22个点的时候。4张合约×44点×5美元=880美元，5张合约×22点×5美元=550美元，这次交易总共赢利1430美元。最后，8月22日，当英特尔公司宣布“谨慎上调赢利预期”时，我们抓住了“骗线跳空”。市场爆发性跳空上涨62个点，刚好进入关键阻力区——只有低水平的市前成交量。

我对这个跳空进行卖空交易。6根线以后，达到了我的目标，每张合约赢利62个点即310美元（总共2790美元）。下方黑洞跳空吸引的呼啸声越来越大。下午交易时段，我们遇到一次下跌旗形整理。我在9392设置了到价卖出指令，让市场在突破旗形结构时把我带上。指令顺利成交，我在日内阻力9455上方设置止损。我的目标是8月18日黑洞开盘跳空的9304。市场在当天剩下的时间里往复波动，试图努力控制内部的压力。结果证明压力实在太沉重了，如同第一次离开家庭的大学一年级新生所承受的一样，市场最终下跌，大幅回吐。跳空回补了，赢利88个点，每张合约赢利440美元（总共3960美元）。

当市场留下开放的跳空缺口时，我总是把它们记录下来，在图表上加以标注。市场最终会把它们清理掉，一般就在5~10个交易日内。

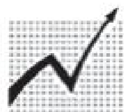


非全职交易者的最好策略是什么

跳空交易对于那些还有一份全职工作的人们来说，是最佳策略之一。尤其在西海岸特别容易，因为在大多数人必须赶去办公室之前市场就开盘了。需要牢记的是，你需要一个交易平台（见第4章），它可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以在目标达到后自动撤销止损指令。另外一个经常被忽略的选择是，有一个可以按照参数帮你执行的经纪人。一般来说，这样的经纪人的佣金会更高一些，但是让一个人帮忙留意交易确实物有所值。作为兼职交易者，做这种交易的最大优势在于，你不容易犯那些大多数全职交易者在观察交易过程时所犯的错误。他们坐立不安、心神不宁，最后过早地放弃交易。身在办公室而没有时间查看交易的人，相对于大多数没有学会控制自己情绪的交易者而言，其实拥有巨大优势。



怎样为这个定式安排头寸大小

我经常被问到的一个问题是：“你使用这个策略时交易多少张合约或者多少股？”这些相同的交易可以在5个不同的市场里执行，即迷你道指期货、E迷你标准普尔期货、SPY ETF基金份额、DIA ETF基金份额，以及还有通过芝加哥单一股票期货交易所交易的DIA的期货。表7-3列出了我在100000美元的账户上使用跳空交易定式时可能交易的不同工具以及股份或合约的数量。如果交易者的账户比较小，DIA期货是不错的选择。迷你道指期货和E迷你标准普尔期货的杠杆率很高，SPY和DIA基金份额则没有杠杆，而DIA期货介于两者之间，令人满意。表7-3显示的例子是发生在7月24日的跳空。

表 7-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数量	市场	7/23 收盘	7/24 开盘	跳空：点数	止损	利润（美元）
9	迷你道指	9 169.00	9 233.00	64	9 329	2 700
9	E 迷你标准普尔	987.00	993.50	6.50	1003.25	2 925
20	DIA 期货	91.96	92.58	0.62	93.51	1 240
500	DIA（道琼工业指数基金）	91.91	92.50	0.59	93.38	295
500	SPY（标准普尔存托凭证）	99.29	99.99	0.70	101.04	350



总结跳空

跳空是交易日中所有交易者都必须亮牌的时刻，而对短线交易者来说是无以伦比的优势。为了每天做好这种交易，理解跳空背后的心理是首要的。跳空交易强大到很多交易者仅仅依靠这个定式就可以过上美好生活。关键是要知道它们的工作原理，发展出一套可靠的方法和一套规则来交易它们。跳空交易时需要牢记的要点之一是50%回补水平。本章开头提到过，当盘前成交量中等时，我会了结一半的头寸。事实是，对任何跳空，50%回补水平都是最高概率的离场点。你可以调整你的交易计划，不管盘前成交量是低还是中等，在达到50%回补时都了结一半的头寸获取利润。

在解读这个定式、理解它背后的细节之后，认真的交易者在制订成功的全职交易计划时，就会有一个更好的基础：经过验证的交易定式、最适合这个定式的市场、以及最大限度地利用这个定式的行动计划。这几乎是交易者在这个极具魅力的职业里幸存下来并兴旺发达所需要的全部内容了。

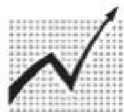
跳空交易的更新信息可以在www.tradethemarkets.com/gaps上获取，有一系列免费视频，包括跳空交易的所有更新、现场跳空交易视

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

频和最新的案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第8章　轴心点：趋势市的优秀暂停点和振荡市的卓越对赌点



战胜指标型交易者的最佳方法是什么

我使用的最简单、最有效的建立头寸的技术之一，就是以我命名的多轴心水平为基础的。多轴心水平由日线、周线和月线的轴心点，以及日线水平之间的中点构成。这个定式主要用于股指期货，但它也可以运用在一些个股（大盘股）上，以及通过交易DIA、SPY、QQQ和IWM，应用在相应的股指ETFs上。在大多数其他期货合约上我喜欢使用周线轴心，比如黄金、货币、原油等。在这些品种上应用日线轴心也可以，但我发现在这些品种上周线轴心的表现要好得多。和跳空交易一样，本书首次出版以后，轴心交易并没有太大的改变，所以我把那些今天仍然发挥作用的例子完整的保留了下来。

这个系统的主要优势在于，它以价格为基础，而不是基于指标。当大多数指标产生买进或卖出信号时，行情早已在进行中了。通过使用这种基于价格的方法，我可以比指标型交易者更早进入交易，而且一般在随机指标或其他振荡型系统发出买进或卖出信号后不久，我就可以把头寸脱手。在振荡市时尤其如此。当很多交易者姗姗来迟地涌入市场时，我已经了结头寸，开始寻找下一个定式。振荡市的交易日是指标型交易者的末日。买进信号让他们在行情的最高点买进，卖出信号让他们在最低点卖出，亏损的结算单让他们垂头丧气。轴心的设置正是本能地利用他们的错误，本质上就是把钱从他们的账户转移到你的账户里。

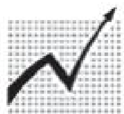
这对那些没有时间一天到晚盯着图表的交易者来说是个好系统，当然，对那些养成了追涨杀跌坏习惯的交易者来说也是个好系统。轴心交易自动建立了交易者纪律，因为在交易日开始之前，入市点和离场点就已经确定下来了。

我喜欢轴心的另一个原因是，它们可以作为，快速判断交易日类型的工具。在趋势型交易日，市场会运动到轴心价位处，盘整15~20分钟，然后继续朝趋势的方向前进。在这样的交易日里，我等待价格穿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过轴心水平，然后在第一次回调到这个水平时买进。但是，在振荡型交易日，市场会运动到轴心水平，在附近短暂停留，然后滑回刚才来的方向。很多交易者在这种类型的交易日里被“振荡剁碎”，在这个过程中损失大笔金钱，却让自己的经纪人更加富有。轴心正是为了在这样的交易日里对赌而专门设置的，而且也是市场处于低成交量、狭窄区间振荡时少数几种可以赢利的交易手段之一。

有两个非常简单的方法可以辨别趋势市和振荡市。第一是观察市场在到达轴心水平时怎样反应；第二是准备一幅E迷你标准普尔5分钟图，观察在东部时间上午10：00以后，进入市场的成交量（见第6章）。如果每根柱状线的成交量超过25000张合约，那么市场背后就有动力和波动性。这种类型的交易日一般交易区间宽、趋势强。但是，如果在东部时间上午10：00以后，5分钟图上成交量持续低于25000张合约，那么就几乎没有什么能量来移动这个庞然大物，最终的结果将是一个缓慢、振荡的交易日。在第一种类型的交易日，我等待市场穿过轴心水平，然后下达指令在第一次回调时入市。在振荡市交易日，我针对轴心下达开放的买进和卖出指令，使用固定的指令在整个交易日里与这些价格运动对赌。这种类型的交易日没什么好观察的，所以我一般让指令代替我工作，而我则在高尔夫球练习场里享受美好时光。有没有双保险的交易？有，在振荡市交易日，如果极端$TICK指数（+1000或－1000）直接在轴心水平出现，那么就可以说市场直接上涨到了关键轴心，而与此同时，达到了+1000的$TICK指数，耗尽了全部买进动力。太好了，这就是当天的卖空定式。



为什么并非所有轴心都相同

那么到底什么是轴心？轴心并不神秘，很多读者可能都曾经听说过它们，也可能曾经在自己的交易里使用它们。对于首次接触轴心的交易者，我会解释如何设置以及它们为什么起作用，然后介绍我所使用的轴心定式。

轴心是已经存在了很长时间的简易工具。它们是由场内交易者用简单的数学公式计算出来的支撑和阻力水平。这些价格水平从场内流传出去变得广为人知。今天，很多交易者都知道它们，也试图使用它们，但根据我的经验来看，他们的使用方式并不正确。更混乱的是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在计算轴心时，还有各种不同的公式版本和不同的时间范围。所以，首先看一下我使用的公式，这是标准的轴心公式之一：

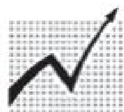
阻力3：阻力1+（最高－最低）
阻力2：轴心+（最高－最低）
阻力1：2×轴心－最低
轴心：（最高+最低+收盘）/3
支撑1：2×轴心－最高
支撑2：轴心－（最高－最低）
支撑3：支撑1 （最高 最低）

交易者得到这个公式以后，需要的关键数据是前一交易时段的最高价、最低价和收盘价。在我自己的交易里，我喜欢使用为期24小时的数据来获得最高价和最低价。但是，绝对需要使用结算价作为收盘价，因为这是唯一重要的收盘价格。图表上的24小时设置经常是“午夜到午夜”，而这会破坏数据的有效性。等一下我们会更详细地讨论这一点。

我得到最高点、最低点和收盘价数据以后，把它们导入Excel计算表，使用上面列出的公式。这条信息为下一个交易日产生7个重要的价格水平：一个中央轴心，然后是上方3个价格水平（阻力1、阻力2和阻力3）以及下方3个价格水平（支撑1、支撑2和支撑3）。中央轴心具有7个价格水平中最高的权重。除了这些日线价格水平，我也使用这些水平之间的中点。最后，我希望了解周线和月线的价格水平分布在哪里。它们可以通过选取上一周或者上一个月柱状线的最高、最低和收盘数据计算出来。日线上的轴心每天改变，而周线上的轴心每周只变化一次，月线上的轴心每月只变化一次。顺便说一下，也可以用这些公式来编写指标，这样轴心就会在你的图表上自动建立，不需要你每天早上全部手工计算——不过，纯手工完成可以让你清楚地记住这些轴心的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

值得注意的是，股票指数触及日线阻力3或支撑3的情况很罕见。知道这一点很重要，因为如果市场上涨到阻力2或者下跌到支撑2，那么此位置最后通常会成为当天的绝对高点或者绝对低点。这个认识可以帮助交易者调节情绪，使他们按照这个系统走上正轨。当然，这是指在正常的市场条件下的情况。我在2011年9月更新这里时，$VIX为40.00，而市场波动性剧烈得让人难以置信，经常测试阻力3和支撑3价格水平。$VIX越低，区间越狭窄。



我究竟应该怎样在图表上设置轴心

下面要介绍我每天在图表上更新轴心的全过程。这是基于2011年9月29日更新的交易所交易时间。为了计算日线图的轴心价位，我使用下列数据来产生最高、最低和收盘价位：

- YM：从东部时间星期三下午4：30开始，到星期四下午4：15结束
- ES：从东部时间星期三下午4：30开始，到星期四下午4：15结束
- NQ：从东部时间星期三下午4：30开始，到星期四下午4：15结束
- TF：从东部时间星期三晚上8：00开始，到星期四下午6：00结束

这个时间范围的数据告诉了我这些市场在交易时的所有价格行动，允许市前和市后的价格行动都被纳入下一交易日的价位数字因素考虑。不同的合约在时间上略有差别，这是因为它们在交易所交易的时间不同。最关键的是结算价。如果交易者不能确定，可以在www.cmegroup.com上查看YM、ES和NQ的结算价。TF的结算价在www.theice.com上。

得到准确的最高、最低和收盘数据的最简单方法是，用列出的每种合约时间范围设置日线图。使用TradeStation软件，这很容易完成。只需要键入连续代码，比如@YM或@ES，再把它设置在日线图上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数据会默认到“正常交易时段”，这指的是上面提到的时间。很多其他图表程序都需要交易者自己手动设置，因为它们默认的正常股票市场交易时段为东部时间上午9：30到下午4：00。图表设置完成后，ES、NQ和YM的数据只需要等到东部时间下午4：15以后，TF的数据需要等到东部时间下午6：00以后。在这些时间以后，市场会很快以一根新的日线重新开盘。要获得正确的数据，只需要读取日线图上交易日那天最高、最低和收盘读数就可以了。这个收盘价几乎总是与结算价吻合，不过我喜欢检查确认一下。然后，对于星期一，我需要星期五的最高价、最低价和收盘价（见图8-1）。

2005年3月18日，星期五，在YM日线图上我们得到一根柱线，从东部时间3月17日星期四下午4：15收盘后开始（当市场在下午4：30重新开盘时它会再次开始），到3月18日星期五下午4：15结束。这个时间段为我们提供了下列数据：

- 最高：10679
- 最低：10579
- 收盘：10635

通过把图表的时间段切换到周，我也可以取得完整的周线上的最高、最低和收盘价，得到我用来计算周线轴心的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

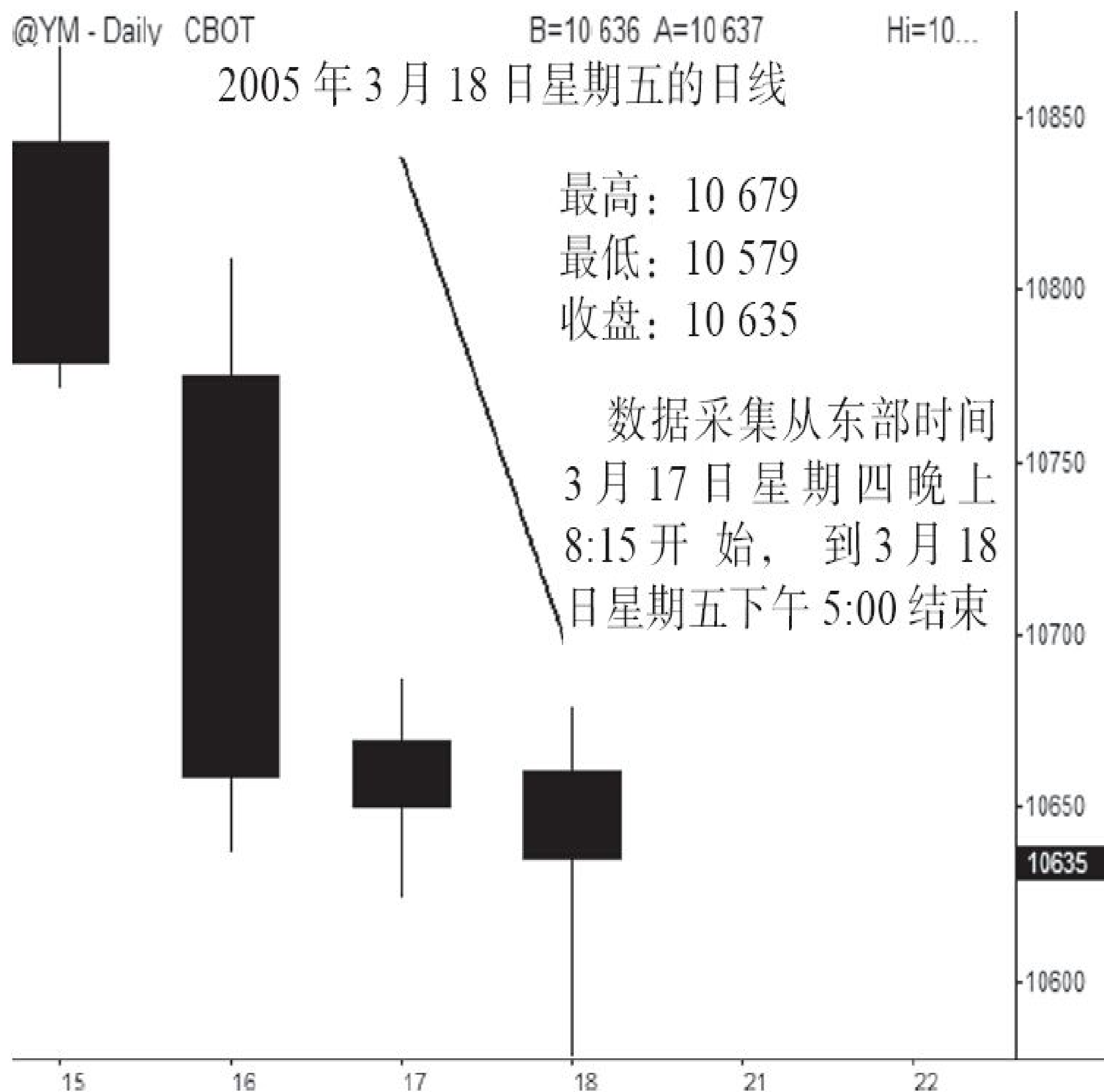


图 8-1

- 最高：10870
- 最低：10579
- 收盘：10635

在星期一，日线和周线的收盘价是相等的，因为它们都是基于星期五的收盘价。在这个例子里，最低价也相等，因为星期五的最低价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

也是当周的最低价。这个过程也可以在计算月线水平时重复，但在4月的第一个交易日到来之前，我都不需要新的月线数据信息。

既然已经知道了关键水平，我需要计算出将在2005年3月21日星期一用到的关键轴心点。我做的第一件事是把这些最高、最低和收盘数字代入公式。要计算出日线轴心，我用最高价+最低价+收盘价，然后除以3：（10679+10579+10635）/3=31893/3=10631。现在我们得到了这天的轴心点。要计算出阻力1，即轴心点上方的第一个价位水平，我把轴心点乘以2，然后减去最低价。所以是10631×2=21262，减去最低价10579，等于10683。

我们继续这个过程直到算完，可以得到下列水平：

- 阻力3：10783
- 阻力2：10731
- 阻力1：10683
- 轴心：10631
- 支撑1：10583
- 支撑2：10531
- 支撑3：10483

一旦算出这些价格水平，我就把它们设置在图表上。我也喜欢标注日线轴心水平之间的中点，它们很容易计算。比如轴心是10631，阻力1是10683，相距52点。52的一半是26，把它加到轴心上，得到中点为10657。这些公式都可以在Excel里设置，使计算过程变得非常快速、简单。但我不计算周线或者月线水平的中点。

创建好图表、添加了合适的轴心水平后，我注意的第一件事就是日线轴心相对于市场收盘的位置。日线的轴心在10631，而市场收盘在10635。我注意的第二件事，是查看东部时间星期一上午9：30市场在什么位置交易。它们离日线轴心有多远？这对跳空交易有帮助。市场在90%的情况下会在当天的某个时间考验它们的日线轴心水平。我总是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在第一次运动到日线轴心时做对赌交易。例如，如果市场在日线中央轴心上方交易，然后下跌到这个水平，当它到达轴心位置时，我会通过买进与这次下跌运动对赌。马上我就会谈到具体的入市方法。

通过在Excel模板里设置这些公式，我可以快速得到YM、ES、NQ和TF的所有关键价格水平。做完那些以后，剩下的就是键入最高价、最低价和收盘价。一旦完成这项工作，电子表格将会自动填充剩下的数据。只需要花几分钟时间查找最高价、最低价和收盘价然后导入电子表格，立刻就可以得到下一个交易日的价格水平。当然，我只需要每周更新一次周线轴心，每月更新一次月线轴心。图8-2显示了用这种方法制作的电子表格。

我还喜欢注意极端的水平在哪里，因为股票指数触及阻力3或支撑3水平的情况非常罕见。知道这一点很重要，因为如果市场上涨到阻力2或者下跌到支撑2，那么这个价位最后通常会成为当天的绝对高点或者绝对低点。这个认识可以帮助交易者调节情绪。当市场上涨的时候，很容易认为它会永远上涨。与此相同的是，当市场快速下跌时，很容易想当然地认为这就是世界末日。贪婪的情绪，对于任何屈从于它的人来说都是一场灾难，而人们常常因为肾上腺激素在全身奔涌而屈从于这种情绪。如果了解一次运动穿透某个水平到达支撑或阻力外部的可能性，交易者就更容易保持客观，并从那些正在恐慌的人们手里赚走他们的钱。

轴心有助于交易者脚踏实地，而不是兴奋异常或盼望市场崩溃。轴心交易者知道在任意一个指定交易日，市场有90%的可能不会收盘在阻力2以上或者支撑2以下。市场运动达到这个水平标志着交易者获利平仓的时机到了，不要在金字塔上加码扩建头寸，那样会导致灾难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日线期货轴心和中点					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1 197.00	10 679	1 503.50	626.60	最高
最低	1 186.50	10 579	1 483.00	619.90	最低
收盘	1 190.75	10 635	1 491.00	622.00	收盘
阻力 3	1 206.83	10 783.00	1 522.50	632.47	阻力 3
中点	1 204.38	10 757.00	1 517.75	631.00	中点
阻力 2	1 201.92	10 731.00	1 513.00	629.53	阻力 2
中点	1 199.13	10 707.00	1 507.50	627.65	中点
阻力 1	1 196.33	10 683.00	1 502.00	625.77	阻力 1
中点	1 193.88	10 657.00	1 497.25	624.30	中点
轴心	1 191.42	10 631.00	1 492.50	622.83	轴心
中点	1 188.63	10 607.00	1 487.00	620.95	中点
支撑 1	1 185.83	10 583.00	1 481.50	619.07	支撑 1
中点	1 183.38	10 557.00	1 476.75	617.60	中点
支撑 2	1 180.92	10 531.00	1 472.00	616.13	支撑 2
中点	1 178.13	10 507.00	1 466.50	614.25	中点
支撑 3	1 175.33	10 483.00	1 461.00	612.37	支撑 3

周线轴心					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1 216.25	10 870	1 532.00	637.70	最高
最低	1 186.50	10 579	1 483.00	619.90	最低
收盘	1 190.75	10 635	1 491.00	622.00	收盘
阻力 3	1 238.92	11 101.33	1 570.00	650.97	阻力 3
阻力 2	1 227.58	10 985.67	1 551.00	644.33	阻力 2
阻力 1	1 209.17	10 810.33	1 521.00	633.17	阻力 1
轴心	1 197.83	10 694.67	1 502.00	626.53	轴心
支撑 1	1 179.42	10 519.33	1 472.00	615.37	支撑 1
支撑 2	1 168.08	10 403.67	1 453.00	608.73	支撑 2
支撑 3	1 149.67	10 228.33	1 423.00	597.57	支撑 3

月线轴心					
	标准普尔	道指	纳斯达克	罗素	
最高	1 214.75	10 864	1 565.00	641.50	最高
最低	1 179.50	10 467	1 490.50	615.90	最低
收盘	1 204.00	10 778	1 513.00	634.70	收盘
阻力 3	1 254.58	11 336.00	1 629.67	671.10	阻力 3
阻力 2	1 234.67	11 100.00	1 597.33	656.30	阻力 2
阻力 1	1 219.33	10 939.00	1 555.17	645.50	阻力 1
轴心	1 199.42	10 703.00	1 522.83	630.70	轴心
支撑 1	1 184.08	10 542.00	1 480.67	619.90	支撑 1
支撑 2	1 164.17	10 306.00	1 448.33	605.10	支撑 2
支撑 3	1 148.83	10 145.00	1 406.17	594.30	支撑 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 8-2

我们看一下在5分钟图上，为2005年3月21日星期一计算的轴心水平（见图8-3）。



图 8-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这幅图看起来令人眼花缭乱，日线轴心水平标注在左侧，日线水平的中点标注在中间，而周线轴心水平在右侧。由于空间的关系，我没有标注月线水平。我喜欢先总览全图，目的是找到星期一交易的极端水平在什么位置。做完这个以后，我会把图表缩减到一个更容易控制的水平（见图8-4）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 8-4

我对这张图进行了放大，这样我可以看清对星期一交易至关重要的收盘水平在什么位置。



轴心背后的心理——谁最受伤

在我开始介绍交易轴心的规则和具体的定式之前，我想简单说明一下为什么它们会起作用。第一，也是最明显的原因是，大量交易者关注这些日线水平，所以其中包含了自我实现的预言。不过，斐波纳契水平也有大量交易者关注，但是它们的效果比轴心点差很多。为什么呢？接下来我从两个方面详细阐述这个问题。

一般来说在交易所场内，交易者的目标是争抢较小的行情，通常是标准普尔500指数的2个点，即道指的大约20个点，有时候争夺的行情更小，这取决于池内交易的具体情况。场内交易者都在一个大圆圈里操作，而经纪人站在环绕交易池的第一阶上。这给经纪人提供了最佳的视野，看得到所有的场内交易者，这样就可以为自己的客户争取到最好的价格。由于和正好站在你前面的人交易更容易，所以给场内交易者站立的最佳位置就是分隔上面台阶与交易池的围栏内侧。经验、人脉（比如你认识什么人）和具有消化所有规模指令的能力（不只是一手）可以让一个场内交易者争取到最好的位置，靠近上面台阶的经纪人。一般这个位置是由场内交易者“占据位置”的时间长短和他持续做市的能力来决定的。新交易者必须找到可以落脚的地方。一般就是离经纪人最远的地点，那就是交易池的中心。由于这种布局，同一时间会有几个不同的场所正在进行交易。交易池一边的交易者根据从交易池另一边的经纪人流过来的指令流来开展交易。如果一个经纪人在一个角落里大规模地（非常大的头寸）卖出，而交易池另一侧的一个经纪人正在买进，那么这两个经纪人并不总是能得到对方的交易信息，有时他们甚至都不知道对方在做什么。如果他们知道可以互相满足对方的需求，那么这两个经纪人一起做交易会更容易。相反，站在这个要买进的经纪人旁边的场内交易者却在和这个经纪人“赛跑”，他从附近其他的经纪人那里买进，然后转手把合约卖给这个经纪人。这在交易日全天造成大量价格波动，在价格变动再次稳定下来之前，常常导致大众交易者被止损出局。最纯粹的形式是，场内外围

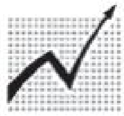
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的交易者会进行一笔交易，比如说是做多头，然后把自己的头寸卖给圈子中央的人，这些人站在池内，离边界太远，所以他们无法真正知道上面台阶发生的情况。接下来发生的是，当站在中央的交易者看到市场价格运动的时候，他们已经是整个交易池中最后一批投身进入这一轮价格运动的人。如果他们幸运，那么就可以很快转手卖给大众交易者。当池内中央的交易者正在卖给公众，了结自己头寸的时候，池内外围的人也在卖给公众，但他们是开立新的空头头寸，本质上是在和追逐上涨行情的公众对赌。这个循环就这样周而复始，贯穿全天的交易。这在市场上形成了一种特殊的动态，在日内的基础上产生了高速和静止的特定循环。交易者关注轴心水平，把它们作为入市的基础，也用来测量市场行动。轴心有这样的作用是因为它们被间隔开来以捕捉“动力碎片”。道指的轴心一般相距30~50点，这正是使我刚才描述过的循环不停运转的运动。在交易池中心的池内交易者捕捉这个运动的一半，脱手，然后等待触及下一个水平。关键是要在市场安静的时候进入，建立好头寸等待下一轮行动。

这些轴心水平发挥作用的主要原因之一和那些没有经验的广大交易者有关。场内交易者启动交易，而大多数缺乏经验的交易者为完成交易提供了动力。因为普通交易者依赖于大量不同的“指标”。他们建立头寸和了结头寸都为时已晚，并造成交易亏损，导致了市场运动的特殊循环，因为他们设置的止损缓慢而稳定地增加了市场在他们止损方向上的运动速度。指标只不过是一个“标志”，仅此而已。就像你的女朋友打了你一耳光，然后你把这当作一个“标志”，表明她可能对你很生气。如果需要脸上挨一记耳光才能认识到这一点，那么你追踪的指标就是错误的。附带说明一下，所有的市场指标都是错误的，因为它们都是滞后的。价格运动是纯粹的。大多数交易者对指标的这种过度依赖正是帮助这个体系运转的因素。等到普通交易者获得买进信号的时候，轴心交易基本已经结束，使用这个系统的人会把他们的头寸卖给指标型交易者。然后，接下来市场就会发生反转，因为所有的止损都在那里各就各位，如同在湖面上晒太阳的鲑鱼一样——上空的老鹰一个猛扑就能手到擒来。市场暂停，向下滑落，然后从所有的止损指令中获取动力，最终在运动结束后停顿下来。这个停顿一般发生在轴心水平上。这是场内交易者开始为下一轮交易积聚头寸的地方。

接下来让我们开始进入交易规则，看一些定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



趋势日的轴心买进交易规则

首先，卖出交易的规则与之相反。

（1）和跳空图表不同，我希望看到为期24小时的数据，这样就可以观察所有的隔夜高点和低点。每天我在图表上更新适当的轴心水平来反映前一天的价格行动。每周一我还更新周线轴心，而在新的一月的第一个交易日，我更新月线的轴心。

（2）第一笔轴心交易和跳空交易联合完成（如果有跳空的话）。如果出现跳空下跌，我会在下跌到最近的轴心水平时买进；如果没有可以操作的跳空（超过YM的10个点或ES的1个点），我就会等到东部时间上午9：45以后才开始第一笔交易。

（3）如果5分钟ES图上成交量大于25000张合约，那我就会等待市场穿透一个轴心水平，至少沿着下一个轴心水平的方向上涨1/4。一旦发生这种情况，我就会在第一次回调到这个被突破的轴心水平时出价买进。

（4）我只使用限价指令进入交易。我在轴心“稍前方”设置指令。对YM我使用3个点，ES用0.25个点，NQ用0.5个点，TF用0.20个点，个股用0.05个点。例如，我在交易YM，轴心水平是10000，那么我会在下跌到10003时买进，或者上涨到9997时卖空。有时轴心可能有零头，比如ES上的1117.38。在这种情况下，我总是顺着交易的方向取整位。所以，如果我出价买进，我会把1117.38进到1117.50，而我的出价将是1117.75。如果我要价卖空，我会把1117.38向下调整到1117.25，把我的要价定在1117.00。这样，我的止损和目标就会位于这些适当的多头和空头水平的“稍前方”。

（5）一旦成交，我下达指令，在下一轴心水平了结掉前一半的头寸，后半部分的头寸在那之后的轴心水平了结，使用同样的“稍前方”参数。

（6）我在YM上设置20个点的止损，在ES上设置2个点的止损，在NQ上设置4个点的止损，在罗素上设置1.50个点的止损。对于股票，我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会大致根据股票的价格使用止损。如果股价低于每股10美元，我会使用20美分的止损；如果股价为10~20美元，我会使用30美分的止损；如果它为20~30美元，我会使用40美分的止损。依此类推，股价每增加10美元就追加10美分的止损（例如，75美元的股票使用90 [1] 美分的止损）。

（7）如果达到了第一目标，我会把止损上移到我入市水平的轴心，减去规则4 [2] 中谈过的“稍前方”的数值。例如，如果我在YM上于10003入市做多，而轴心位于10000，那么在第一目标达到后新的止损将是9997。

（8）如果到了市场收盘时我还在交易中，而我的止损和目标都没有被触及，那么我会在东部时间下午4：10以“市价”了结期货头寸，在东部时间下午3：58以“市价”了结股票头寸。

（9）我在东部时间下午3：30以后不再开立新的头寸，但我会管理现有头寸直至进入收盘。

（10）市场很少有上涨高于阻力3或下跌低于支持3的持续运动。如果我交易到了那些水平，我总是会与走势对赌。

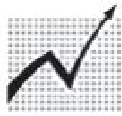
（11）连续两笔交易亏损后，我这天不再做轴心交易。



振荡日的轴心买进交易规则

同样，卖出交易的规则与买进相反。振荡日与趋势日的交易规则除了目标以外完全相同。在振荡市交易日，我只关注YM和ES。我的第一目标是机械的：在YM上是10个点，ES上是1个点，了结一半的头寸。一旦触及这个目标，我会向上移动止损，移动的方式与趋势交易时一样。第二目标变成实际下一轴心水平的“稍前方”。在和其他交易者一起工作的时候，我发现他们很容易领会“振荡市”定式的概念，但是理解“趋势市”定式却很艰难。因此，我把以下大多数案例集中在趋势市交易日的定式的展示上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



交易轴心的具体例子

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月10日

（1）标准普尔跳空下跌进入日线支撑1（见图8-5）。我把限价买入的指令设置在1114.00，刚好在日线支撑1的上方。市场来到非常接近这个水平的地方，但还不够近，因此没有成交，市场上涨离开时没有带上我。当市场向上推动越过中点以后，我改变出价，在回调到这个中点时买进。中点是在1115.88，所以我稍微超前一点，在1116.25下达买进指令。我在这个水平很快成交。我最初设置了2个点的止损，即1114.25，而我的第一目标在下一个轴心的稍前方。轴心是1118.00，所以我的第一目标是1117.75。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图　8-5

（2）我的第一目标达到了，于是我把止损上移到1115.50（在我入市的中点稍下方）。不久以后，达到了我在1119.75位置的第二目标，交易结束。

（3）我下达指令当市场回调到轴心时买进，买进价为1118.25。指令成交，而我设置了2个点的止损，即1116.25。我的止损被触及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

然后市场反弹穿过轴心，我再次下达指令当市场回调到1118.25时买进。我成交了，又在1116.25设置同样2个点的止损。

（4）我的第一目标在下一个轴心水平的稍前方达到，即1119.75。

（5）我把后半部分头寸的止损上移到1117.75，这就是我之前入市的轴心点稍下方。

（6）我在1122.00退出后半部分头寸，在下一轴心水平的稍前方。市场果断地突破这个轴心水平以后，我下达指令在1122.50买进，刚刚高于阻力1。指令没有成交，市场继续上涨创出新高。这时已经过了东部时间下午3：30，于是我结束当天的轴心交易。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月9日

（1）标准普尔跳空开盘，我下达指令卖空，就在中点下方的1121.00（见图8-6）。指令成交，我在1123.00设置了2个点的止损。我的第一目标是下一轴心水平的稍前方1120.00。这个目标达到了，于是我把止损向下移动到1121.75，刚好在我用来入市的轴心水平上方。我的第二目标是在下一轴心水平的稍前方1118.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

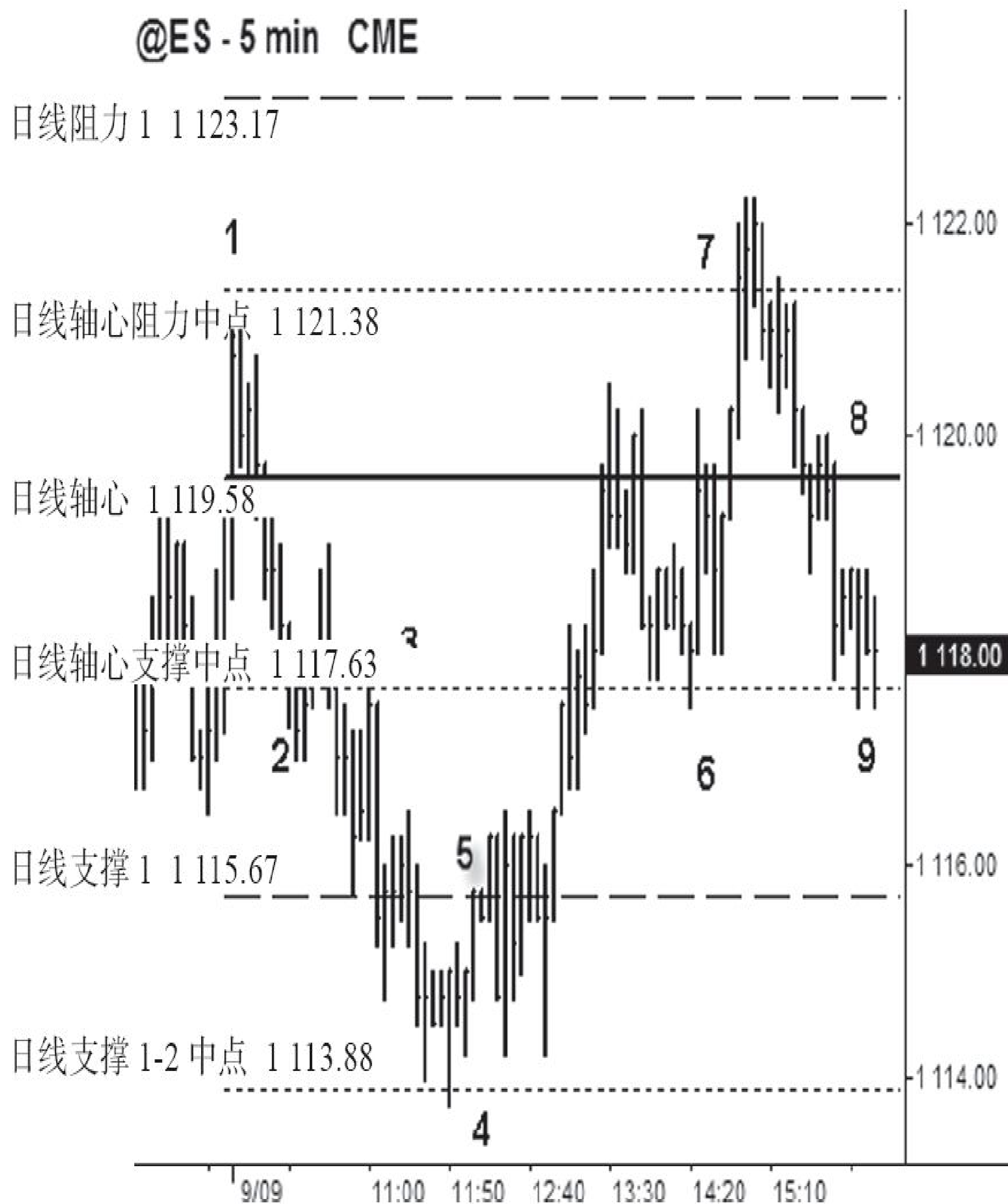


图 8-6

（2）我后半部分头寸的目标也达到了。市场反弹，开始向日线轴心上涨，我下达指令在1119.25卖空。指令没有成交，市场翻转向下，很快运动进入日线支撑1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）我改动指令卖空，希望卖空到下一个轴心水平，我现在的指令是1117.25。指令成交，我在1119.25设置了止损。我的第一目标是1116.00。这个目标达到了，我把止损移动到1118.00。

（4）我的第二目标在1114.25被触及。我又在反弹回到支撑1的1115.25时下达卖空指令。

（5）我成交了，在1117.25设置了2个点的止损。当市场强劲反弹时，我被止损出局。

（6）我在1118.00成交，在1116.00设置止损。

（7）市场上涨到下一轴心水平，我在1119.25了结了一半的头寸。我把止损向上移动到1117.25。很快我的下一目标在1121.00被触及。

（8）正常情况我会在1120.00下达指令买进下一次回调，但是我没有。为什么呢？因为我在遵守规则。现在时间已经超过东部时间下午3：30，我不会再开始任何新的交易！

（9）可以看到，假如做了这笔交易，我也会被止损出局。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月8日

（1）市场跳空下跌，我在1118.75设置买进指令（见图8-7）。这个指令没有成交。当市场上涨穿过日线轴心时，我提高出价到1120.75。我成交了，并在1118.75设置了止损。我的第一目标是1123.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

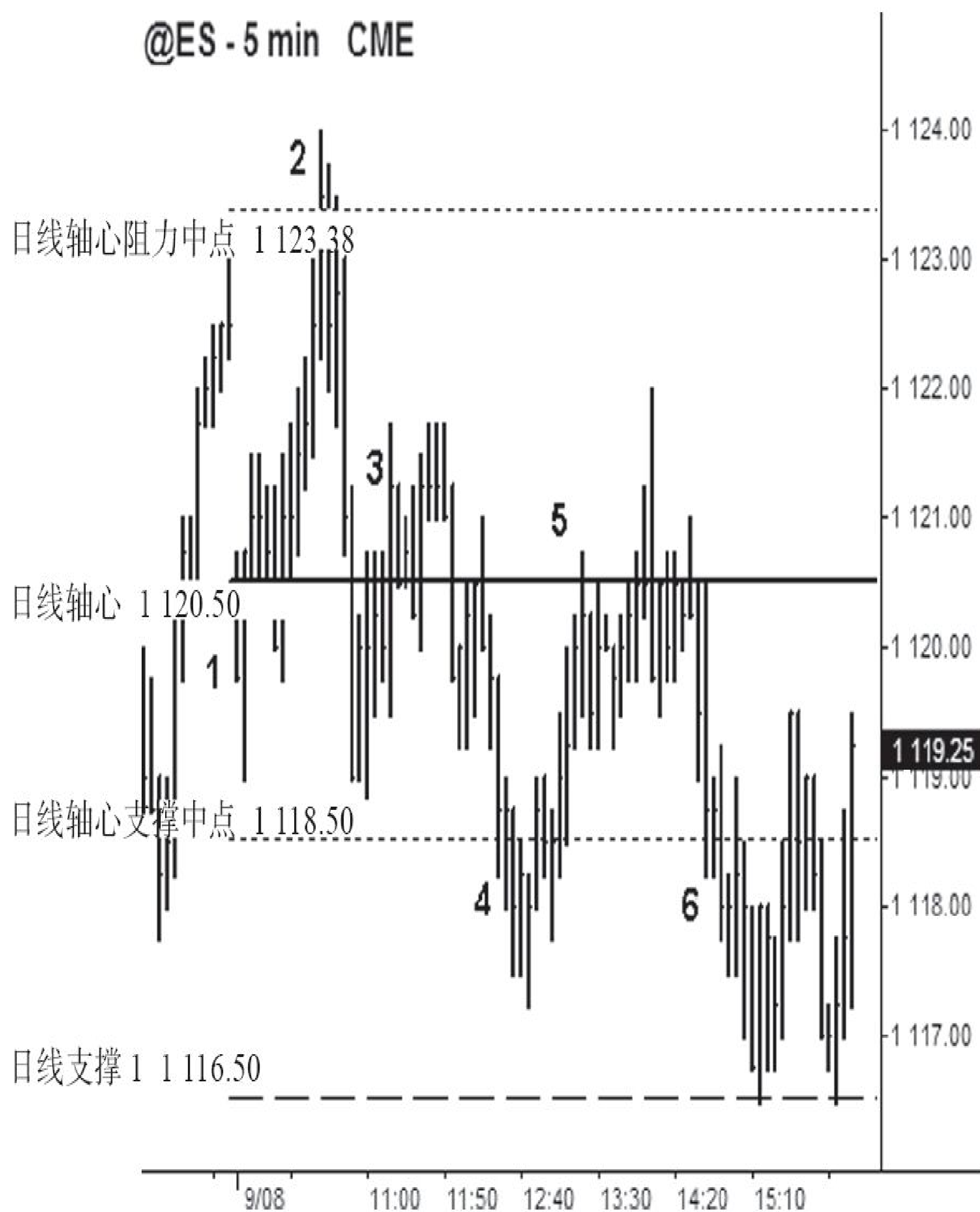


图 8-7

（2）我的第一目标达到了。我把止损向上移动到1120.25。

（3）我的后半部分头寸被止损出局，于是我等待下一个定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）市场继续走下跌趋势，所以我希望在下一次反弹到上方的轴心时卖空。

（5）市场反弹，我在1120.25卖空成交，在1122.25设置了止损，我的第一目标是1118.75。

（6）我的第一目标达到，我又把止损移动到1120.75。此后不久，我的第二目标在1116.75也被触及。我下达指令卖空下一次到头顶轴心的反弹，并在1118.25成交。我把止损设置在1120.25。我的第一目标在1116.75被触及，我又把止损向下移动到1118.75。市场反弹进入收盘，我的后半部分头寸被止损出局。

E迷你罗素——2004年9月合约，2004年9月10日

（1）罗素2000期货跳空下跌，我下达指令在561.90出价买进（见图8-8）。指令成交，我在560.40设置止损。我的第一目标是563.80，这很快就成交了。我把止损向上移动到561.50。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-8

（2）我的第二目标在566.50达到，而市场继续上涨穿过这个中点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）市场刚一冲过中点，我就下达指令在下面的轴心564.20出价买进。但市场再也没有下来到这个水平，实际上还创出了新高。这样的情况发生后，我把出价上移到接下来的轴心水平，我的新出价是566.90。我在将近东部时间下午2：00的时候成交。我的出价买进时间长达3.5个小时。做轴心交易，耐心是一种美德！

（4）我在566.40设置止损，第一目标是569.30。我的第一目标达到了，我又把止损向上移动到566.50。市场在这个水平逗留着进入收盘。由于我的止损和目标都没有被触及，我在东部时间下午4：10退出交易，以“市价”在569.40离场。

E迷你罗素——2004年9月合约，2004年9月2日

（1）罗素2000平开后推升，正好进入日线阻力1（见图8-9）。我下达了出价在下一次回调到中点时以554.90买进。我成交了，并在553.40 [3]设置止损。我的第一目标是在557.20的下一轴心水平。这个水平达到了，我把止损上移到554.40。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

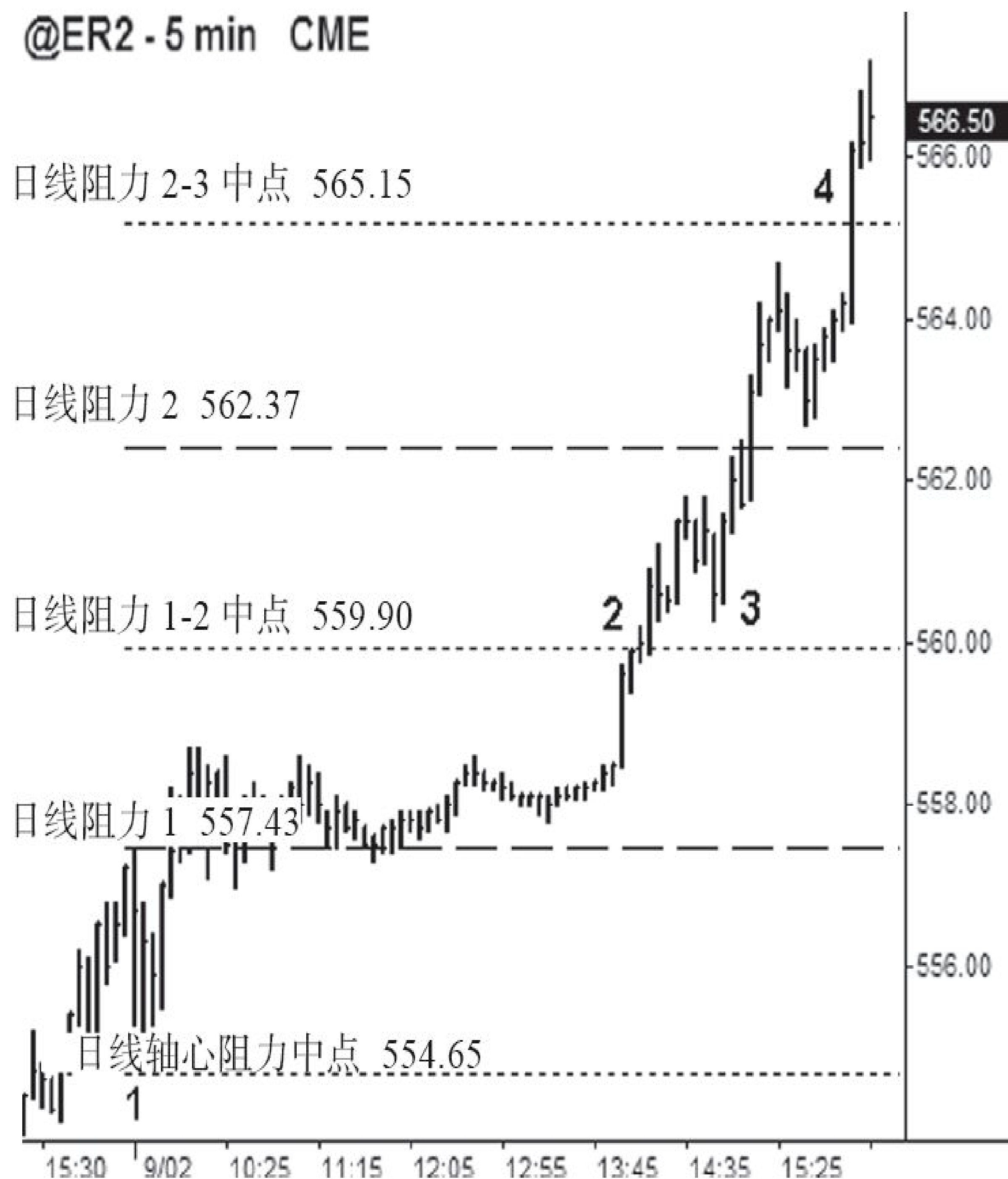


图 8-9

（2）市场随后4个小时都在进行盘整，最后终于推高达到我的第二目标，再次表明轴心交易时耐心将获得回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）市场冲过中点，然后开始回调。我在560.10设置了买进。市场离得很近，但是我没有成交。罗素冲过日线阻力2，我把出价上移到562.60买进。这里指令成交，止损设置在561.10。我的第一目标是564.90。

（4）我的第一目标达到。我把止损向上移动到562.10。市场临近收盘，没有触及我的止损或者目标。我在东部时间下午4：10以市价退出交易，在566.30了结了后半部分头寸。

E迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年9月3日

（1）纳斯达克跳空下跌，我在1380.50的日线支撑1下达指令出价买进（见图8-10）。指令没有成交，当市场上涨穿过中点时，我把出价提高到1386.50。我成交了，并在1382.50设置止损，第一目标是1391.00。第一目标达到，我把止损提高到1385.50。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-10

（2）我的后半部分头寸触及止损。市场继续创出新低，我在1385.50下达指令卖空，但是没有成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）市场继续下跌，猛力冲入下一轴心水平。

（4）我向下移动卖空指令到下一轴心水平1379.50。指令没有成交，当天也没有出现其他定式。这是很适合整理袜子抽屉的一天。

E迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年8月5日

（1）纳斯达克略微跳空上涨，进入中点，我在1383.50卖空（见图8-11）。我在1387.50设置止损，我的第一目标是1379.50。

（2）我的第一目标达到，我把止损向下移动到1384.50。市场反弹，我的后半部分头寸被止损出局。

（3）纳斯达克下跌穿过下一轴心水平。

（4）市场刚一跌穿这个水平，我就在1373.50下达卖空指令，当市场反弹回到这个水平时卖空。指令成交，我又在1377.50设置了止损，我的第一目标是1369.50。第一目标很快达到了，我把止损向下移动到1369.50。我后半部分头寸的目标是1364.50。

（5）我后半部分头寸的目标也达到了，现在我没有持仓。

（6）我下达指令在1368.50卖空回到上方轴心水平的反弹。我成交了，在1372.50设置了止损。我的第一目标是1364.50。这个目标达到了，我把止损向下移动到1369.50。

（7）我的第二目标在1359.50也达到了。我下达指令在1364.00当反弹到上方下一轴心水平时卖空。市场刚好到了这个水平，但是我没有成交，而这是当天出现的最后一个轴心交易定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-11

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月5日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）迷你道指期货开盘涨跌互现，然后在交易时间早段开始下跌（见图8-12）。我在10118下达指令卖空到中点的下一个反弹，但没有成交。在下跌穿过日线轴心后，我向下改动指令在10091卖空。这一次我成交了，止损设在10111，并下达指令在10069平掉一半的头寸。我前半部分头寸的指令成交了，于是我又把止损向下移动到10097。我的下一目标是10041。

（2）我的下一目标达到，现在我没有持仓。

（3）市场继续下跌，测试下一个轴心水平。我下达指令在上方轴心水平卖空，刚好在10035。市场动作确实很慢。我把指令下达到位，然后去吃午饭。午饭回来以后指令还没有成交，这正是我非常喜欢在低成交量8月交易的原因。指令闲置了几个小时，后来终于在下午成交了。我在10055设置了止损，我的第一目标是10015。这个目标很快达到，我把止损向下移动到10041。

（4）我的第二目标在9988达到，现在我没有持仓。由于市场继续趋势下跌，我在上方下一轴心水平下达指令卖空，我的要价是10008。

（5）市场刚好涨到这个水平，但是没有成交。市场向下暴跌时，我向下改动指令在9982卖空，但是这次也没有成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-12

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月2日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）市场开盘涨跌互现，然后上涨到10189处中点（见图8-13）。我安排在第一次回调时买进，在10163下达指令。市场来到非常接近这个水平的位置，就差一点点，我没有成交。市场上涨穿过下一轴心水平，我又把出价提高到10192。市场甚至没有回头看一眼，就继续上涨穿过再下一个轴心水平。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 8-13

（2）我再次向上移动出价，提高到10221。这次我成交了，并在10201设置了止损，我的第一目标是10238。第一目标很快达到，我把止损向上移动到10215。

（3）我的第二目标在10261达到，现在我没有持仓。

（4）市场上涨着，我在10267下达指令买进。没有成交，市场在接近最高点的位置收盘。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月25日

（1）道指跳空下跌，我在10077下达买进指令（见图8-14）。我成交了，在10057设置了止损，我的第一目标是10090。我的第一目标达到，于是向上移动止损到10071。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

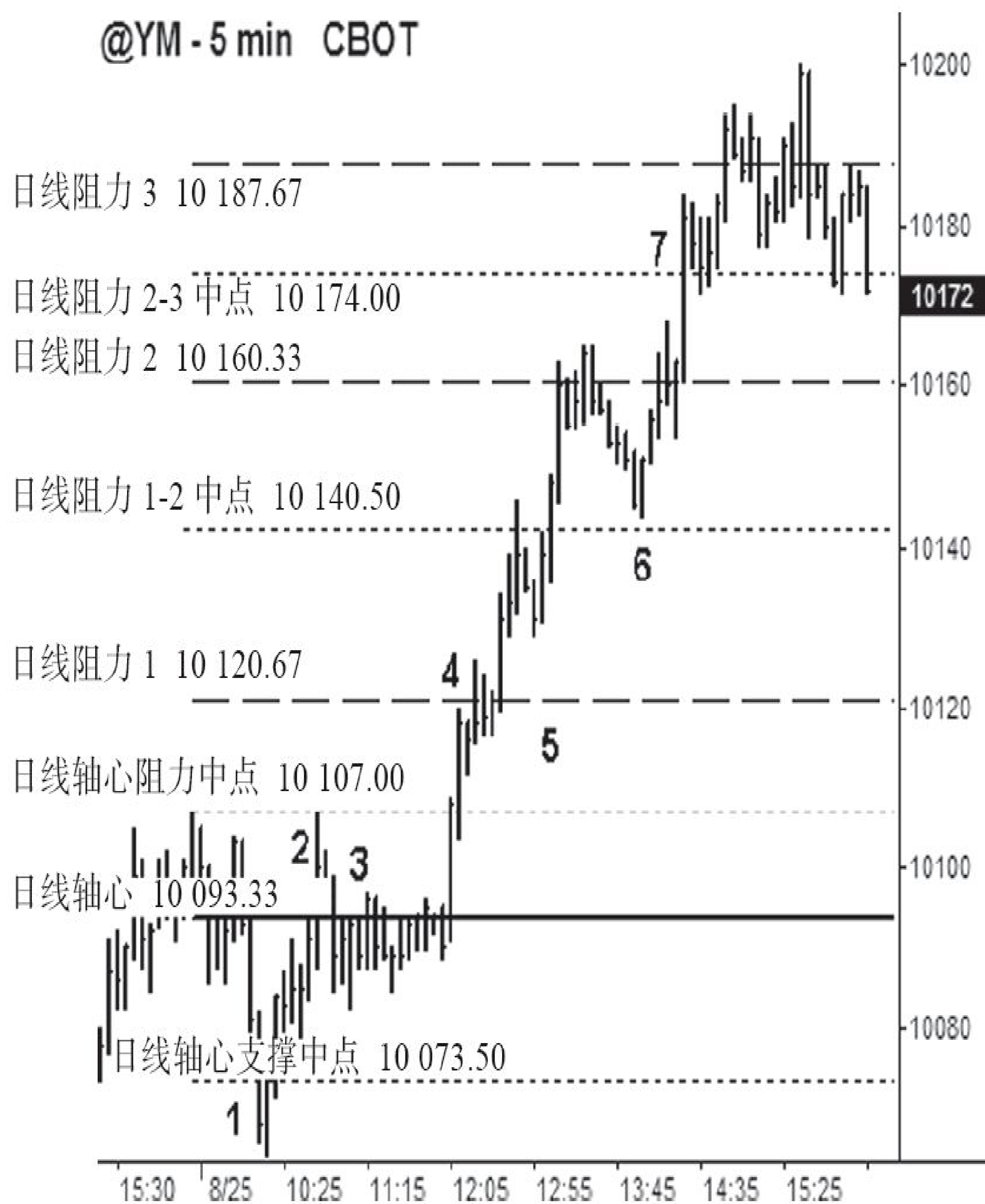


图 8-14

（2）道指继续上涨，我的第二目标也在10104达到了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）我在10096下达指令，来买进下一次回调。指令成交，我在10076设置止损。接下来的一个小时里市场缓慢爬行，没有事情发生。之后动力开始恢复，我在10104出掉了前半部分头寸。我把止损提高到10090。

（4）我的第二目标在10118达到。

（5）道指继续上涨到下一轴心水平。我下达指令在10124买进回调，但是没有成交。

（6）市场推高到下一水平，我也提高出价到10144。指令成交，我在10124设置止损，第一目标是10157。我的第一目标很快达到，于是我把止损提高到10138。

（7）我的第二目标在10171达到，现在我没有持仓。市场继续上涨到日线阻力3。这是很罕见的情况。市场几乎没有突破过阻力3，而我总是和最初来到这些水平的走势对赌。我下达指令在10185卖空。指令成交，我在10205设置止损。市场冲上10200，然后减弱进入收盘。因为我的两个参数都没有被触及，所以我在东部时间下午4：10于10176回补了空头头寸。

科磊公司（KLAC），2004年9月10日

（1）KLAC在这一天跳空下跌，我下达指令在38.48买进（见图8-15）。指令成交，我在37.93设置止损。我的第一目标在38.89被触及，于是我把止损提高到38.38。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

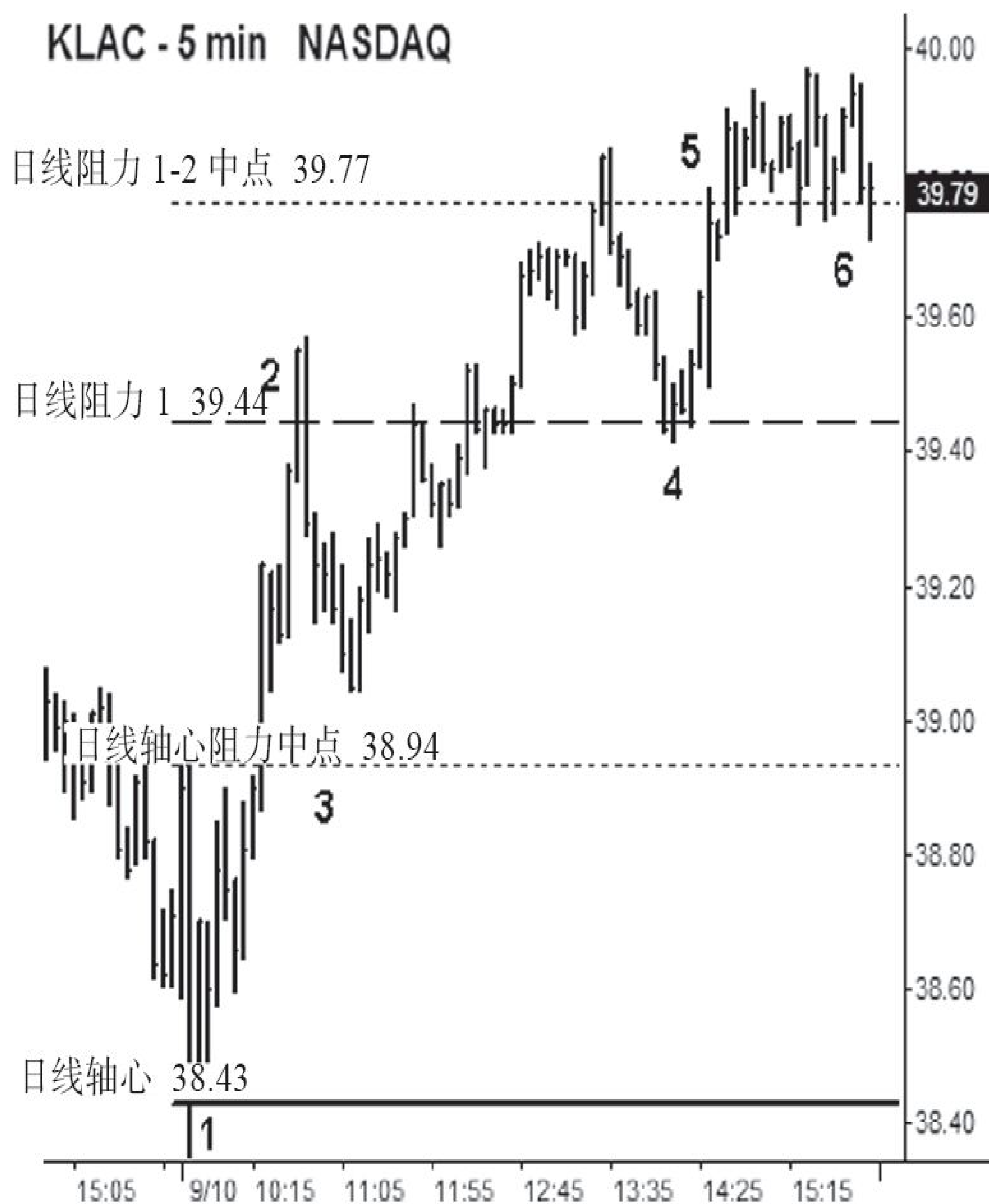


图 8-15

（2）该股票继续上涨，我的第二目标在39.39达到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）我下达指令在38.99买进第一次回调。指令没有成交，股价偏离了我的预期。

（4）当它突破下一轴心水平时，我提高出价到39.49。这花了一点时间，但指令成交，我在38.99设置止损。

（5）我的第一目标在39.72达到，我提高止损到39.39。

（6）市场临近收盘时，我的两个参数都没有被触及，我在东部时间下午4：00以市价在39.78卖掉了股票。

趋势市对振荡市

我们刚刚看过的大部分例子介绍的都是趋势市。我也希望考察一下振荡市，说明在那样的环境下轴心怎样发挥作用。图8-16演示了迷你道指的一天，道指在这天的大部分时间里都被锁定在受限制的、狭窄的交易区间中。实际上，大部分初始下跌行情都发生在现货市场东部时间上午9：30开盘之前。我也在这幅图中加入了一些基本的指标，来演示在振荡市的交易里，和纯粹以价格为基础的定式相比，这些指标可以滞后多远。我查看的指标是基本的指数型移动平均线和RSI指数。这并不是说这些指标没有任何价值——重要的是要牢记，在大多数情况下，仅仅以指标为基础的交易方法是滞后的，而这个事实在振荡的交易日尤为突出。

（1）市场来回振荡、ES图上成交量持续低于25000张合约时，这成为用后面的“振荡增强”方式来安排轴心交易的良好时机（见图8-16 [4]）。点1处，YM很安静，我打算对赌来到最近轴心水平的走势。我不想坐着盯住市场，等待这个无聊透顶的行动逐步展开。因此，我在当前价格运动下方最近的轴心水平上下达了限价买进指令，加上3个点，所以我就在轴心的稍前方。我也在当前价格运动上方的下一水平位置下达了限价卖出指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

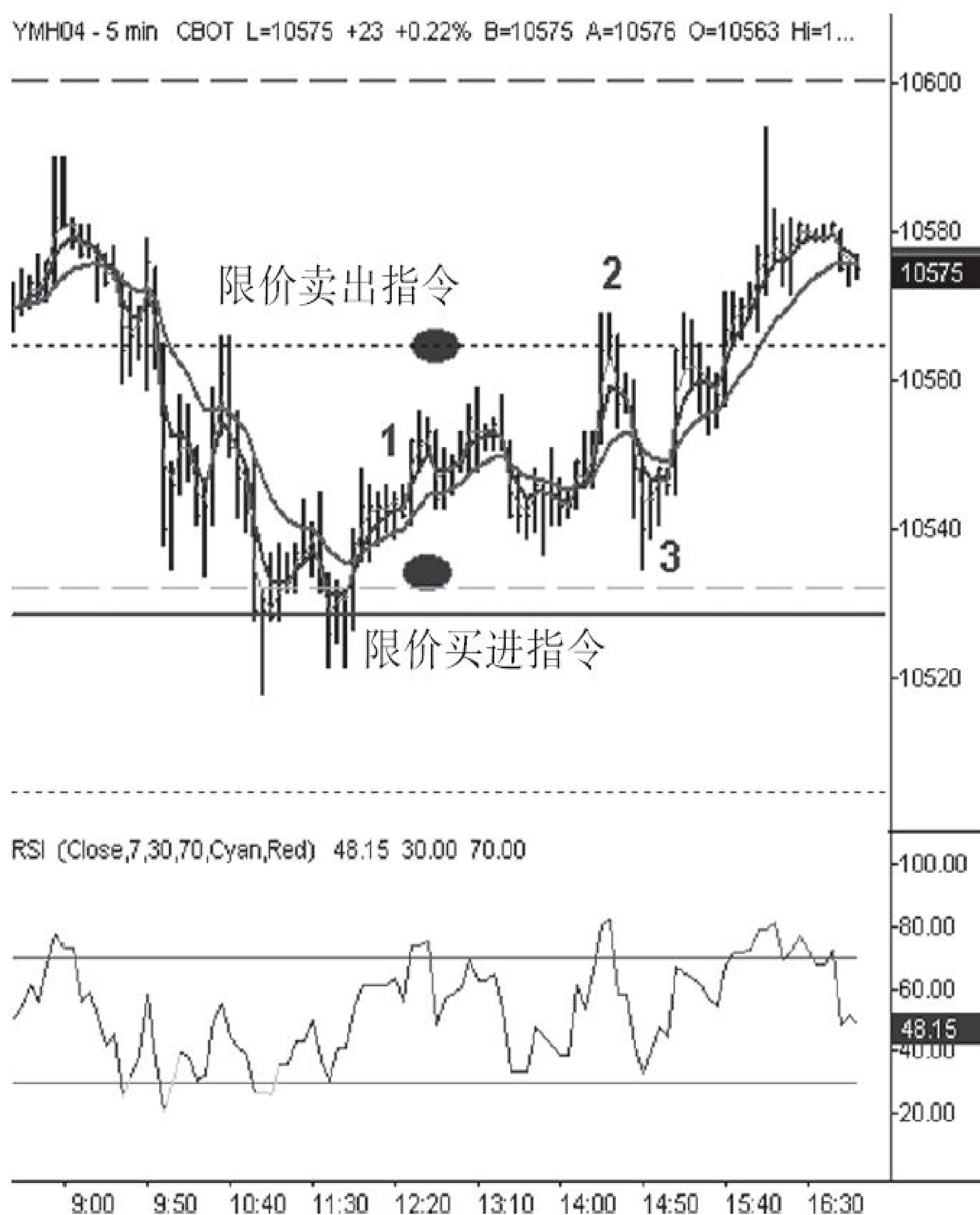


图 8-16

（2）限价卖出指令先成交了。之后市场距离限价买进指令很近，但是没有成交。在限价卖出指令被触及后，我设置了20个点的止损。我的第一目标是机械的，距离入市价位10个点，而我的第二目标是下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方的下一轴心水平——周线轴心水平10532，所以我会在10535设置限价买进指令来回补我后半部分的空头头寸。

（3）我的两个目标都达到了，我离开了交易。注意，当移动平均线最终交叉的时候，市场几乎到达我们的最后目标。像移动平均线这样的指标在趋势交易日表现尤为出色，但是在振荡交易日它们是杀手。价格统治着振荡交易日。

这个例子说明了一些事情，交易者在用这套体系交易时经常会注意到：在给定的一天里，他们会多次在完全相同的水平交易。交易者会在下跌时做多的价格水平，同样是交易者了结空头头寸的水平，反之亦然。

我们再来看一下同一幅图（图8-17），但这次我们查看当天出现的所有定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-17

（1）点1处，YM下跌到周线的轴心水平，但是没有完全接触。我设法加入了市场多头，因为我的限价买进指令是周线水平+3个点。周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线水平是10532，所以我的限价买进指令设置在10535。我很快在+10个点的地方平掉了前半部分头寸，然后把止损上移到“轴心－3”，也就是平衡点－6。

（2）点2处，市场上涨，但刚穿过日线中点就松懈了。我用限价指令在这个水平出清了后半部分多头头寸。注意，移动平均线在市场已经达到目标时才刚刚要形成上涨交叉。我试图反手做空，但是市场运动得太快，我错失了这次卖空机会。解决这种问题的一个方法是，保留一个静止的指令准备就绪，它同时用作止赢平仓和开立新仓。如果交易者做多10张合约，而且希望在退出多头交易时反手做空，那么他们只需要设置一个20张合约的限价卖出指令。这样，交易者将在同一时刻退出多头并建立空头头寸。

（3）点3处，我在周线水平+3个点的位置出现一次回调时出价做多。周线水平是10532，所以我的出价是它加上3个点，即10535。当两个水平像这样靠在一起的时候（最少10个点——本例中是周线水平和日线轴心），我会把出价设置在离价格行动最近的水平上。我的多头成交了。市场在穿过这个水平时舒缓了下来，并在这个水平附近交易了半个小时。没有触及我的止损，虽然离得很近。我的最初目标是“10个点的一半”，很快就达到了，于是我跟进移动了止损。几个小时以后，我的第二目标在中点位置被触及。这里有一个重要的注意事项：这种交易的持续时间，有些可能持续几个小时，而有些可能只持续10分钟。关键是要等待这些水平被触及，不要试图加快事情的进程，也不要因为烦躁或者无聊而退出交易。虽然人类情绪有助于与其他人建立关系，但是在交易中必须忽略情绪。

（4）我在3个多小时以后，日线中点水平位置才平掉了多头头寸的后半部分。由于这是一个振荡交易日，我反手做空，把头寸前半部分的目标定在距离入市位置10个点的地方。我的第二目标是下方下一水平+3个点。

（5）市场运动得很快，我在15分钟内平掉了前半部分头寸，之后又过了15分钟后半部分也平掉了。我反手做多，设置了相同的参数：前半部分是+10个点，后半部分是回到另一个轴心。

（6）我很快在+10个点的位置平掉了前半部分头寸，市场继续缓慢爬升进入收盘。市场没有完全到达我的第二目标，我最后在东部时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间下午4：10以市价平仓，在目标下方几个点的位置。再次注意，当移动平均线向上交叉时，我已经平掉了一半的头寸。



以这种方式跟进止损才是关键

我不是过分跟进止损的拥护者。这样说的意思是，如果市场朝着对我有利的方向运动YM上的1个点，我会保持止损静止不变，而不会把止损也跟进1个点。这种自动跟进止损的策略一般会在第一次正常回调时就把交易者止损出局，而我是会坚持到结束的。但是，如果我建立了多个目标，而且第一目标已经达到，那么只有在这个时候我才会把止损移动过去，以保护整笔交易的赢利。对于轴心交易，我在趋势交易日和振荡交易日的止损移动方式是相同的。我只不过是等待第一目标的实现。一旦达到了第一目标，这时（也只有在这时）我才会把止损移动过去。

（1）在这里，我们设置的最初止损距离我们的多头入市点有20个点，入市点在价格回调到周线轴心+3个点的位置产生（见图8-18）。

（2）如果这是一个趋势交易日，我会等待第一目标，即下一轴心水平，被触及。到那个时候我会向上跟进移动止损。在振荡交易日，我的第一目标会是YM上的+10个点，所以在这个例子里就意味着一旦较低的第一目标被触及，我的止损会向上移动得更早。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

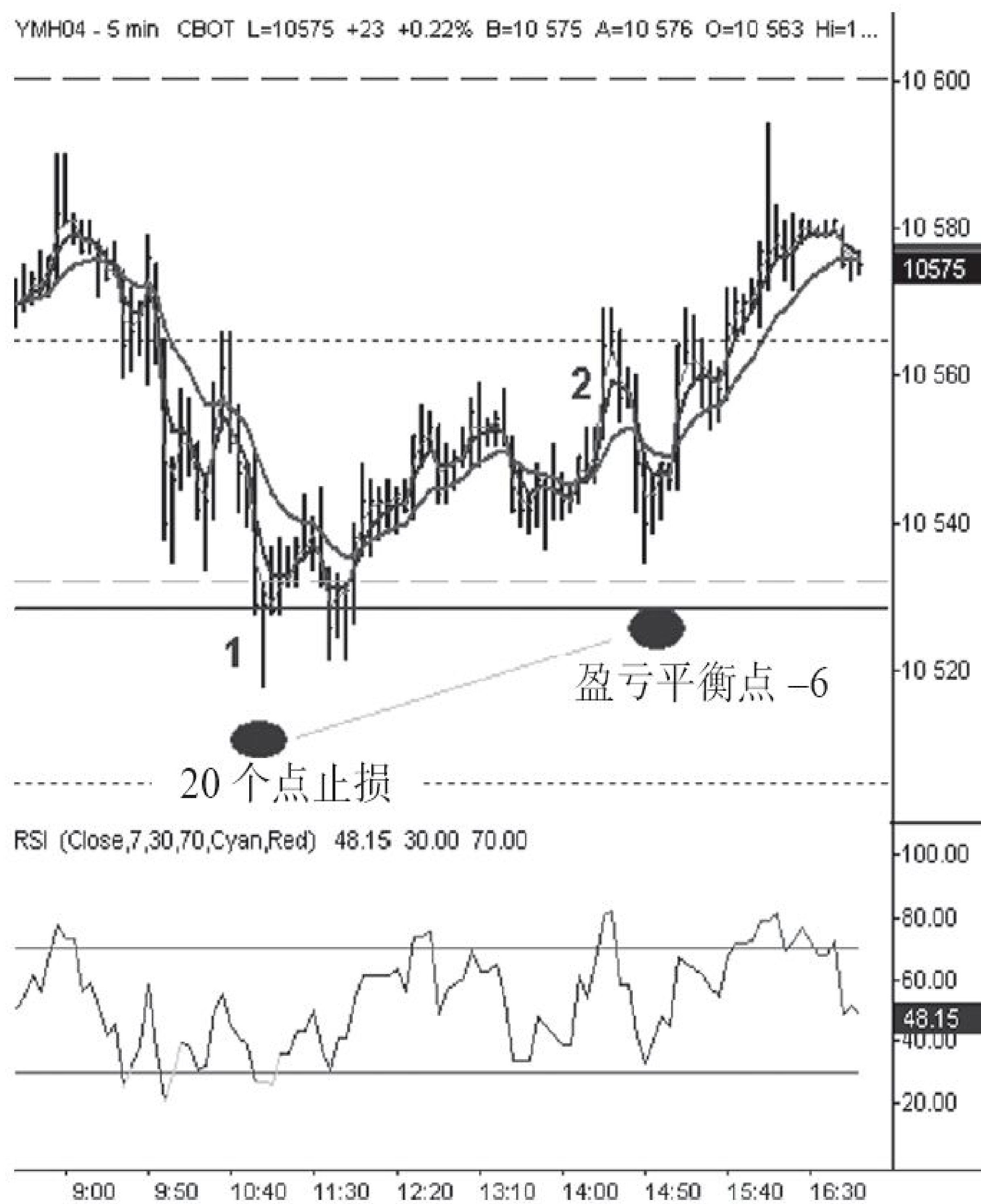


图 8-18



使用轴心的提示和技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

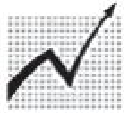
使用这种定式和我的其他所有定式的关键是，交易者要在开盘前在自己的图表上把一切准备就绪。设置完成后，交易者所需要做的就是观察和等待，或者更好的是，使用声音警报来提醒自己一个定式正在形成或正在触发。通过使用轴心，交易者可以预先下达指令，因为精确的目标、入市点和止损点在进入交易之前都是已知的。这样，如果其他信息出现，交易者就可以同时加以关注。当交易者听到警报响起时，他们就知道这时候应该回来观察图表，看看发生了什么事情，而不需要追逐市场。指令只有成交和不成交两种状态。这个系统和我使用的所有系统一样，是通过让职业交易者的心态得到自然地强制执行的方式建立的，这是在金融市场上持续赢利的唯一途径。

关于中点，重要的是要知道，你不需要在所有时间里使用它们。我在YM的两个日线轴心水平之间的距离大于40个点的交易日里才使用它们。这是一个大概的规则，如果轴心水平之间的距离只有30个点，使用它们也没关系。如果轴心水平走得更近，小于30个点，中点就不起什么作用，因为轴心之间的距离太近，市场会直接运动到下一轴心水平。

在我的图表上，我一般使用黑色背景，这在本书的背景里是无法显示的。然后我把日线轴心设置成黄色，周线轴心设置成浅蓝色（蓝绿色），月线轴心设置成紫色以及中点设置成白色。另外，我把中央的轴心设置成实线，而其余的轴心用点虚线或者短横虚线表示。这样就可以很容易地分辨出市场正在冲击的是什么水平。

在过去的这些年里使用轴心变得容易了很多。我以前用一个计算器手动计算这些水平，但后来终于改用Excel电子表格，那样我只需要键入最高价、最低价和收盘价，然后电子表格会完成剩下的工作。不过，我每天还是必须手动在自己的图上画出水平线，这要花大半个小时的时间。现在有软件可以自动为交易者计算轴心，但是它们一般使用不正确的时间段，而且可能因为错价而出现错误。我对这种功能还是持谨慎态度，不得不每天手动键入轴心——我要确保它们准确。后来我终于找到一个程序员，他可以帮我解决这个问题，最后的解决办法是一款小软件，可以自动计算出正确的日线、周线和月线轴心水平，并自动绘制在我查看的各种图表上。这些工作用手动完成也可以接受，但用软件完成很节省时间，而自从我有了孩子以后，时间就是最缺乏的东西！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



斐波纳契数怎么样

关于轴心，我经常被问到的一个问题是，它们和斐波纳契回撤水平有什么关系。在这里简单说明一下，斐波纳契数被交易者用来确定支撑和阻力位，最常用的回撤位是0.382，0.5和0.618。根据我的经验，有时候它们表现优秀，而有时候市场甚至不知道它们的存在就直接击穿它们。不过，我的确希望知道在任意指定的交易日里斐波纳契聚类位于什么地方。它们比普通的斐波纳契数更准确，因为使用了更多的数据点和计算斐波纳契比率的方法。要得到这些数字需要耗费大量工作，有一段时间我自己计算它们。后来我在www.fibonacciqueen.com发现了卡罗琳•伯罗登（Carolyn Boroden）的研究，从那以后我就干脆订阅她的服务，因为这是她的专业领域。她使用斐波纳契比率的汇合，对市场的时间和价格轴进行研究。对于价格回撤位，她采用0.382、0.50、0.618和0.786的比率运算前期波段的回撤位。她也运算前期波段的价格扩展位，本质上就是以大于1.000的比率运算的回撤位。对于扩展位，她使用比率1.272和1.618。卡罗琳还运算投影位（有时也叫作价格目标），对同一方向上的波段进行比较。对于投影位，她使用比率1.000和1.618来运算。在这个过程中，她从图表上关键波段的高点和低点运算出所有可能的价位，然后寻找价格关系的汇合（价格聚类）。一旦发现价格聚类，它们就成为市场上买进或卖出的关键位。

个人而言，我感兴趣的是在60分钟图或日线图上出现的较大的水平，而我主要用它们来做波段交易。但是，有些交易日里这些聚类会和一些日线轴心重合起来，毫无疑问，在这些交易日里那些特别的价位会变得牢固得多。我也喜欢观察其他市场上的斐波纳契价格聚类，因为它们提供了横贯全部市场的关键位。我们看看来自卡罗琳•伯罗登的一些案例。

迷你道指——2005年6月合约，2005年4月6日

图8-19是关于迷你道指期货合约的15分钟图。你可以看到从4月4日波段低点展开的明显上涨趋势。根据这个趋势，我们希望关注的是为买入进场设置聚类。我们看到在10489和10492之间形成了一个漂亮的区域。这个区域包括了一个1.618的价格扩展，一个0.50的回撤，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个另一波段的0.382回撤，和一个前期修正性下跌的1.00的价格投影。最初的低点直接在这个聚类区域10489价位产生。从这里开始，我们看到一个到10578（或89个点）的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

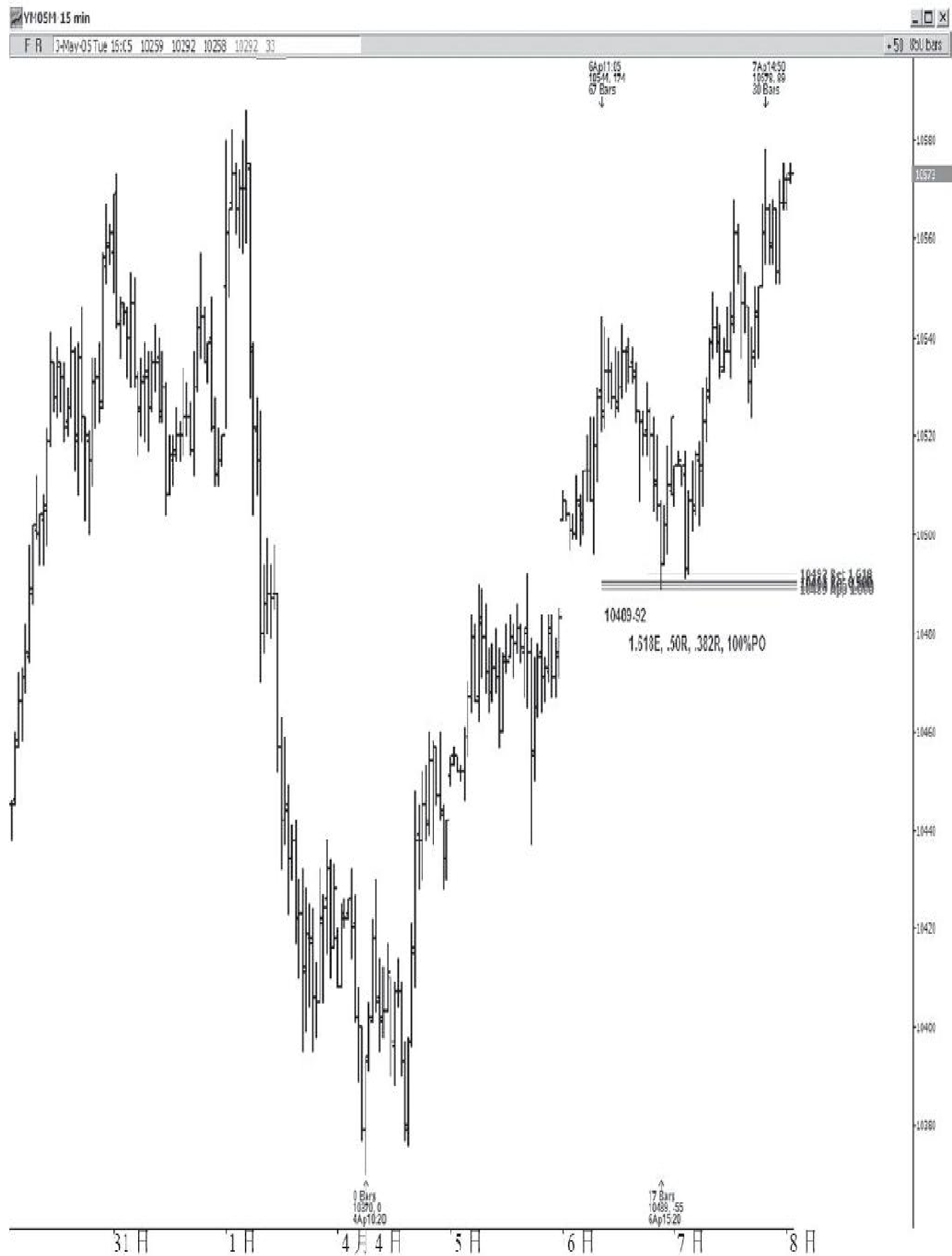


图 8-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

欧元外汇——2005年6月合约，2005年4月27日

在图8-20的欧元外汇5分钟图中，我们发现在1.2970和1.2971之间出现了3个关键斐波纳契价格的汇合。这包括了从1.2961低点到1.2988高点的一个0.618回撤，从1.2966低点到1.2988高点的一个0.786回撤，和从1.2984高点到1.2966（波段）低点的一个1.00价格投影。实际的低点产生在1.2972。从这里上涨把你带到1.2990。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

迷你道指——2005年6月合约，2005年4月4日

对于入市点，最理想的情况是，我们希望在交易的时间段内，在趋势的方向上建立“价格聚类”。我们有时使用“反趋势”的聚类制定离场策略或者对头寸收紧止损。图8-21中，迷你道指期货合约在10132~10141区域之间，有至少5个斐波纳契价格关系的汇合（聚类）。这些价位集中在10132~10136区域之间。在这个例子里，实际的低点产生在10140。凭借这个区域入市的“扳机”可以很简单地采取前一棒线的高点。这个时候，你最初的止损可以放在“扳机”前形成的低点的下方（10140），或者聚类区域下端的下方（10135）。从这个聚类产生的是58个点的运动。

这些关于卡罗琳研究的例子表明斐波纳契聚类如何在市场中发挥支撑位和阻力位的作用，我就像使用轴心水平那样在日内使用它们。它们也可以用来在更大的时间段内启动波段交易，因为它们可以应用于任何时间段，从3分钟图到周线图甚或是月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

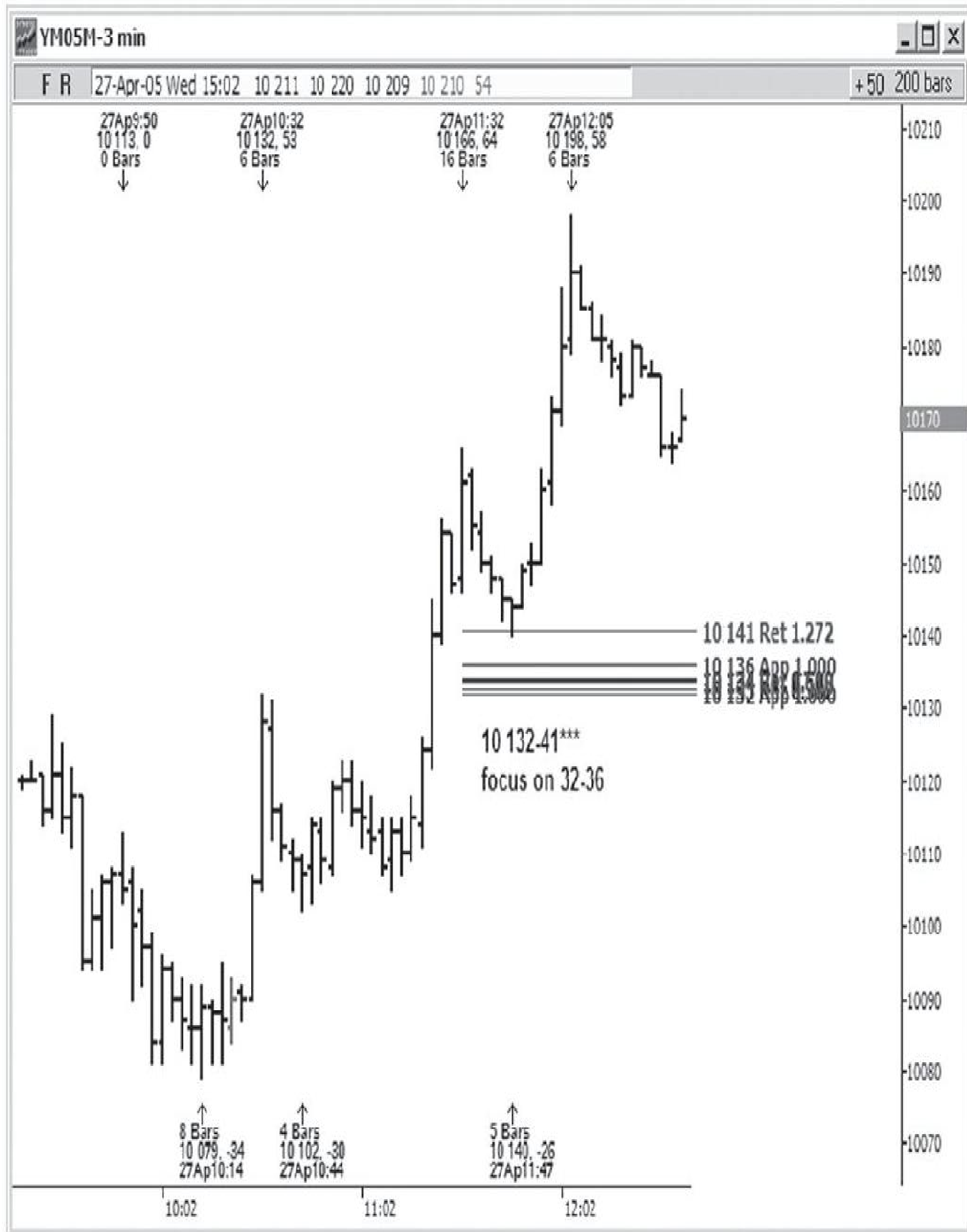


图 8-21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卡罗琳关于这个主题还写过一本精彩的书，名字是《菲波纳奇交易：如何掌握时间与价格优势》，亚马逊网上有售。



什么是使用轴心交易商品市场的最佳方法

本章开始时我提到过，在其他商品图表上，我喜欢只使用周线轴心水平。这包括除去股票外的任何其他品种，可能是货币、黄金、原油……顾名思义就是除了股票以外的所有品种。这么做有两个理由。第一个理由是，虽然我不介意交易股票上较小的行情，但对于其他商品，我更喜欢交易较大的行情，相对于几分钟的交易，我希望行情能持续几个小时或者更长时间。就这方面而言，其他商品品种我观察的是小时图，而且在这些图上应用的是周线轴心，这样我就可以知道这些关键水平与当前价格活动的关系。

图8-22是一幅2011年9月29日欧元外汇期货合约图。在这幅图和其他商品合约小时图上我关注的焦点在于，主要中央轴心的位置。在这幅图上，1.3542的价位代表的就是这个位置。在这一周的过程中，这个轴心水平像一块磁铁一样吸引着欧元，这种情况是很普遍的。所以这个周线“中央轴心”对于创立头寸和斩获赢利都是一个关键位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 8-22



总结轴心

轴心水平起作用主要是因为心理的痛苦/愉悦周期推动市场每天永续循环。只跟随指标的交易者，会在市场已经从轴心点出发走了一半或者3/4的地方追市建仓。正是这些交易者提供的止损推动市场继续运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动到下一周期。如果你只依靠指标来决定入市，而不是使用轴心的价格运动，那么你进出这些周期的时间就会太晚，也不可能从交易里赚钱。

这个系统的优势在于，交易者在建立头寸后不需要很密切地观察它。我不是积极的跟进止损主义者，而更喜欢创建头寸，设置参数，然后关注其他事情。根据交易者的工作情况，尤其是在西海岸，他可以在办公室里做这样的交易，如果有一套自动分组交易的下单系统就会更轻松。这样，他可以设置好参数，然后去参加下一次会议或者约见。让设置好的系统来照顾好头寸。结果也会更理想，因为它从方程式中剔除了人类情绪的因素。

我在www.tradethemarkets.com/pivots创建了一个视频，提供了另外一些更新的轴心交易案例，以及现场交易轴心的实战活动。

[1] 原书为80，应该是90。——译者注
[2] 原书是“3”，应该是“4”。——译者注
[3] 原书是543.40，应该是553.40。——译者注
[4] 原书是8-17，应该是8-16。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第9章　跳动指数对赌：这真的是从新手口袋里拿钱的最佳方法吗？



什么是交易者每天的一级行动警报

市场在大部分时间里都举棋不定。也就是说，市场会飘忽地上涨到一个阻力水平，然后转身下跌到一个支撑水平，并不是真的想要上涨或者下跌。在大多数这种时间里，交易者几乎无事可做，唯有等待，而这通常要求极度的耐心。很多交易者在这方面做不到。毕竟，他们是交易者，他们希望做一笔交易，或者管理一笔交易，而不仅仅是干坐着无所事事。这种认为一个交易者必须全天每小时每分钟都在交易的看法无论现在还是将来一直都是对交易的最大误解之一。实际上，在任何指定的时间，总是有3种头寸交易者可以选择：多头、空头或清仓。对日内交易来说，清仓意味着没有任何交易，这在60%的时间里是最好的行动方针。猫不会去追捕它们第一眼看到的小鸟。它们会蓄势待发，有时候甚至会花几个小时等待突袭的时机。这正是积极交易者应该学习的方式。当吸引人的事情真正发生时，比如一批程序化买进或程序化卖出进入市场，这就给警戒中的交易者创造了短线获利的绝佳机会。交易者关键是要有耐心，袖手旁观，等待这些时刻出现。积极交易真正的含义是积极等待。过度交易则是大多数日内交易者失败的首要原因。

要做到这一点，没有比观察跳动指数，或者“聆听”跳动指数更容易的方法了。当跳动指数高于+1000或低于－1000时，这代表着极端的买进或卖出的发生。运动达到这个阶段时，大多数推动市场的子弹都已经打光了。很多业余交易者被泡沫和兴奋俘虏，害怕自己会错过一轮大行情，于是顺着行情的方向追上市场的快车——却不知道这一轮行情其实已经走到了终点。他们就像是背着的挎包，在反转发生时将会被甩出去。我不喜欢加入行情，而是喜欢等待，直到跳动指数取得一个极端的读数，然后和行情对赌。前面提到我喜欢聆听跳动指数。这样说的意思是，我已经在达到这些水平时设置好声音信号为我报警。这样，我就不需要紧盯着图表，也不会因为不专心而错过一次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行情。我可能在客厅，但如果听到警报响起，我就会确切地知道到底发生了什么事情。

具体一点说，只要我看到或听到跳动读数超过+1000或－1000，我就会下达市价指令与运动对赌。如果得到+1000的跳动读数，而我没有持仓，我就会在当前价位水平卖空来和运动对赌。如果我根据其他信号已经持有多头头寸，那么我会从这次运动中离场并开始建立空头头寸；反之亦然。如果市场下跌，而交易者纷纷抛售推动下跌行情，那么当下跌到跳动读数为－1000的时候，我会介入市场做多。同追涨杀跌的业余交易者做反向交易，没有任何方法比这个方法更直接。我也从其他交易者那里看到这个定式的几个不同演绎版本。跳动指数已经存在了很长时间，很多数十年来一直做交易的人把自己交易的一部分与跳动指数运动紧密联系在一起。

本章我首先介绍对赌策略。接近本章末尾处的新内容讲述的是怎样以及何时与极端跳动读数“同行”，意思是当跳动读数达到+1000时，怎样才能知道什么时候应该等待市场回调到0.00线，然后真正买进，与极端跳动读数“同行”。注意，我用到的$TICK、Tick和Ticks这几个术语都可以互换，它们都表示跳动指数。交易的时候，我会告诉别人，“这里Ticks读数很高。”我不会说，“这里$符号Tick读数很高。”



什么是卖出对赌的交易规则（买进与之相对）

（1）我研究过从其他交易者那里学到的3种不同定式，并对它们加以调整，使之适合我的交易计划和风格。我们来看一下我对这个“极端情绪”交易使用的参数。我只在东部时间上午10：00到下午3：30之间才做交易。在交易时段的最初半小时和最后半小时可能发生许多零星的行动。在做交易之前，我喜欢让市场安顿下来。

（2）我在两个市场做跳动指数对赌交易，E迷你标准普尔（ES）和迷你道指（YM）。这样的交易也可以在SPY、DIA、E迷你罗素、E迷你纳斯达克和任何反映这些指数走势的股票上进行。期权交易者完全可以使用SPY上的期权来做这种交易。当然，你应该选择的是略微具有实值的期权。我偏爱的当然是对冲值至少为0.7的期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）当跳动指数到达+1000时，我以市价卖空。我喜欢为+1000和－1000的读数设置声音警报。这样我就不需要紧盯着图表。如果跳动指数走到+988然后回落，我也不进行交易，因为我没有听到声音警报。这使定式明确、具体，也不会被交易者自我的解释所支配。

（4）对于YM，我使用30点的止损和20点的目标。我还在这种交易上设置35分钟的时间限制。如果我的止损或目标在35分钟的时间跨度内没有被触及，我就以市价了结头寸。我喜欢使用一个具有蜂鸣功能的计时器，这样当35分钟时间限制结束时我就会知道。毕竟大多数交易者在交易中都没有时间感。

（5）对于ES，我使用3点的止损和2点的目标，以及同样的时间限制。

（6）如果我在这样的交易上连续被止损出局两次，我当天就不再做跳动指数对赌交易。“被止损出局”，是指触及我的实际硬止损，而不是时间止损。注意，在这样的交易日里，我会切换到与跳动指数“同行”策略，本章后面会进行讨论。

（7）如果到东部时间中午12：00，跳动指数超过85%的时间都在零线上方，我就会放弃当天所有其他的跳动指数对赌交易。这显示市场上有极端的买进水平，表明基金在吃进股票。这种“强势的交易日”很少见，但它们确实大约每4~6个星期发生一次。它们常伴随着大量超过1000的极端跳动读数，一般在1200~1400。另外，如果过了东部时间上午10：00以后，跳动指数一直是单边的（例如，当天都是正数），那么我会等到跳动指数在负数区域消耗一段时间后才开始做第一笔跳动指数对赌交易。在这样的交易日里，这是与跳动指数“同行”的一个信号。



跳动指数对赌定式具体例子

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月1日

（1）2004年9月1日，东部时间上午10：00刚过，跳动指数上涨穿过+1000（见图9-1）。我以市价卖空迷你道指，在10192成交。我在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

10222设置止损，把目标定在10172。我也把定时器设置为35分钟。

（2）市场向下滑落，但35分钟过去以后，我的目标和止损都没有被触及，因此我以市价离场。我在10182成交，赢利+10个点。

（3）点3处，跳动指数又一次达到+1000，我以市价卖空。我在10194成交，设置了30点的止损和20点的目标。

（4）市场翻转，20分钟后在10174达到我的目标，这笔交易赢利20个点。

（5）市场剧烈下跌，跳动指数也下跌到－1000。我以市价买进，在10118成交。我在10088设置止损，低于入市点30个点，目标为10138，高于入市点20个点。

（6）8分钟内我的目标就达到了，我退出交易，赢利20个点。

（7）跳动指数反转，很快达到+1000，我以市价卖空，在10168成交。

（8）市场很快翻转，我在10148离场，赢利20个点。

（9）跳动指数达到+1000，但是已经到了东部时间下午3：50，所以我不做这笔交易。记住，根据我的交易规则，在东部时间下午3：30以后，不做任何新的跳动指数对赌交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

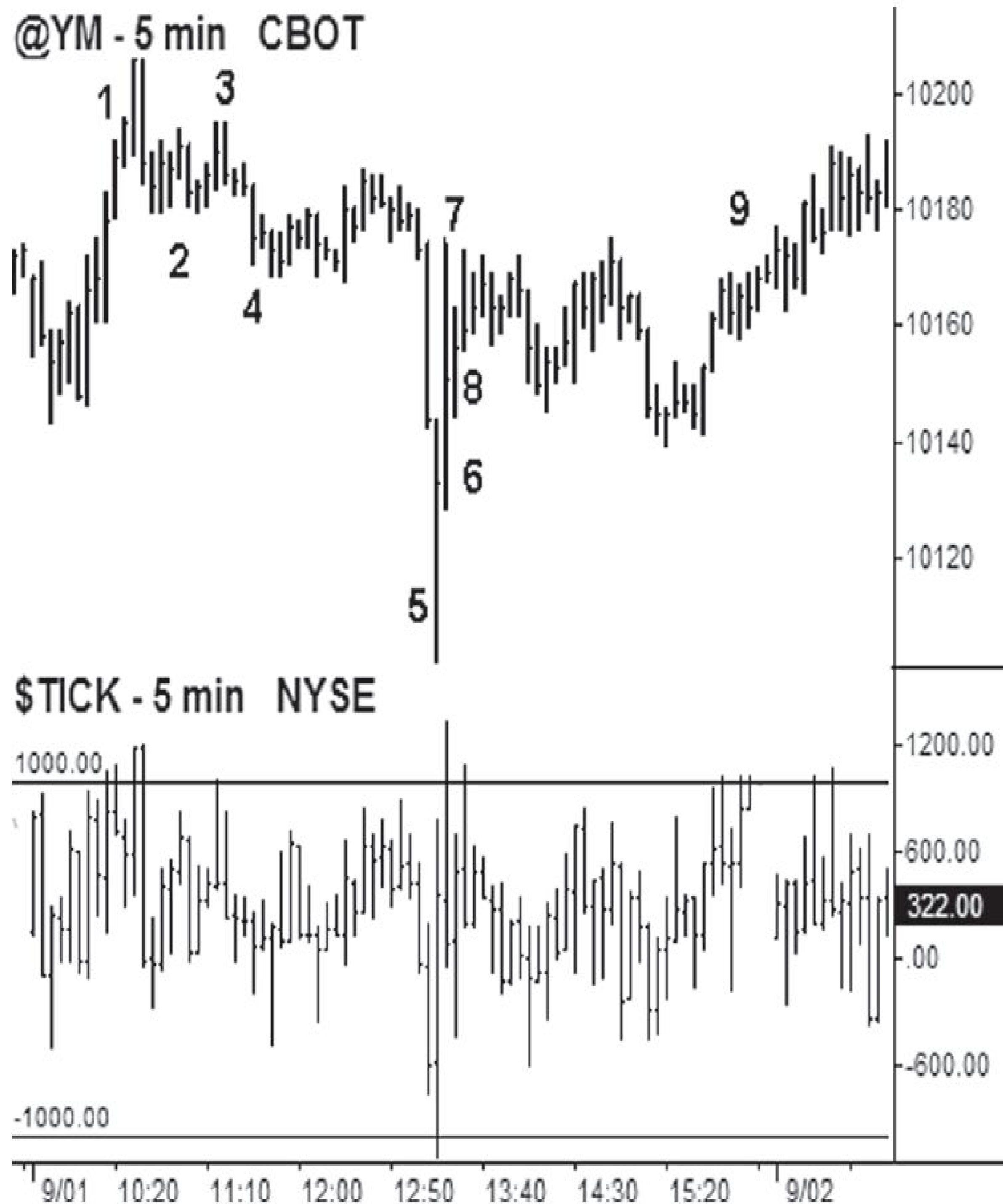


图 9-1

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月10日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月10日，东部时间上午10：00后不久跳动指数达到+1000（见图9-2）。我以市价卖空，在10252成交，并设置了距入市价位30点的止损和20点的目标。我也设置了计时器。

（2）35分钟过去后，我的计时器响了起来，于是我以市价退出交易，在10257离场，亏损5个点。

（3）跳动指数再次上冲达到+1000，所以我以市价卖空，在10262成交。

（4）时间过得飞快。计时器在35分钟后响起，我以市价退出交易，在10252离场，赢利10个点。

（5）跳动指数在日中的时候又冲上+1000。我知道这一点的唯一原因是听到声音警报响起。当时我正在打电话。我扔下电话跑到电脑前面，以市价卖空，在10264成交。我设置好参数，定好计时器，然后回去继续打电话。

（6）我听到计时器又响了起来，于是回到电脑前，发现自己还在交易中（也就是说，止损和目标都没有被触及），我以市价退出交易，在10255点离场，赢利9个点。计时器决定的离场没有太多的技巧——我只是简单地平仓。

（7）跳动指数上涨超过+1000，我以市价卖空。我在10257进入交易，并设置了止损和目标。

（8）跳动指数继续推高，市场上涨。达到我的硬止损，亏损30个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 9-2

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月9日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月9日中午前后，跳动指数达到+1000，我以市价卖空（见图9-3）。我在10283成交，设置了止损和目标，给计时器定时。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 9-3

（2）35分钟过去以后，我以市价在10272退出市场，赢利11个点。

（3）跳动指数再次上涨超过+1000，我以市价卖空。我在10306入市并设置参数。

（4）市场下滑，25分钟后达到我的目标10286 [1]，我退出交易，赢利20个点。

（5）跳动指数又一次突然上涨，我以市价卖空，在10297进入交易。

（6）15分钟后，我的目标在10277被触及，我退出交易，赢利20个点。

（7）跳动指数涨上+1000，市场急速冲高，我以市价卖空，在10308成交。

（8）市场翻转，在10288达到我的目标，赢利20个点。今天的收获比上班要强。

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月8日

（1）2004年9月8日，东部时间上午10：00过后不久，跳动指数记录了一个+1000的读数，我以市价卖空YM，在10355成交（见图9-4）。我设置了止损和目标后开始舒服地休息。一旦进入这种交易，除了等待没有什么事情可做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

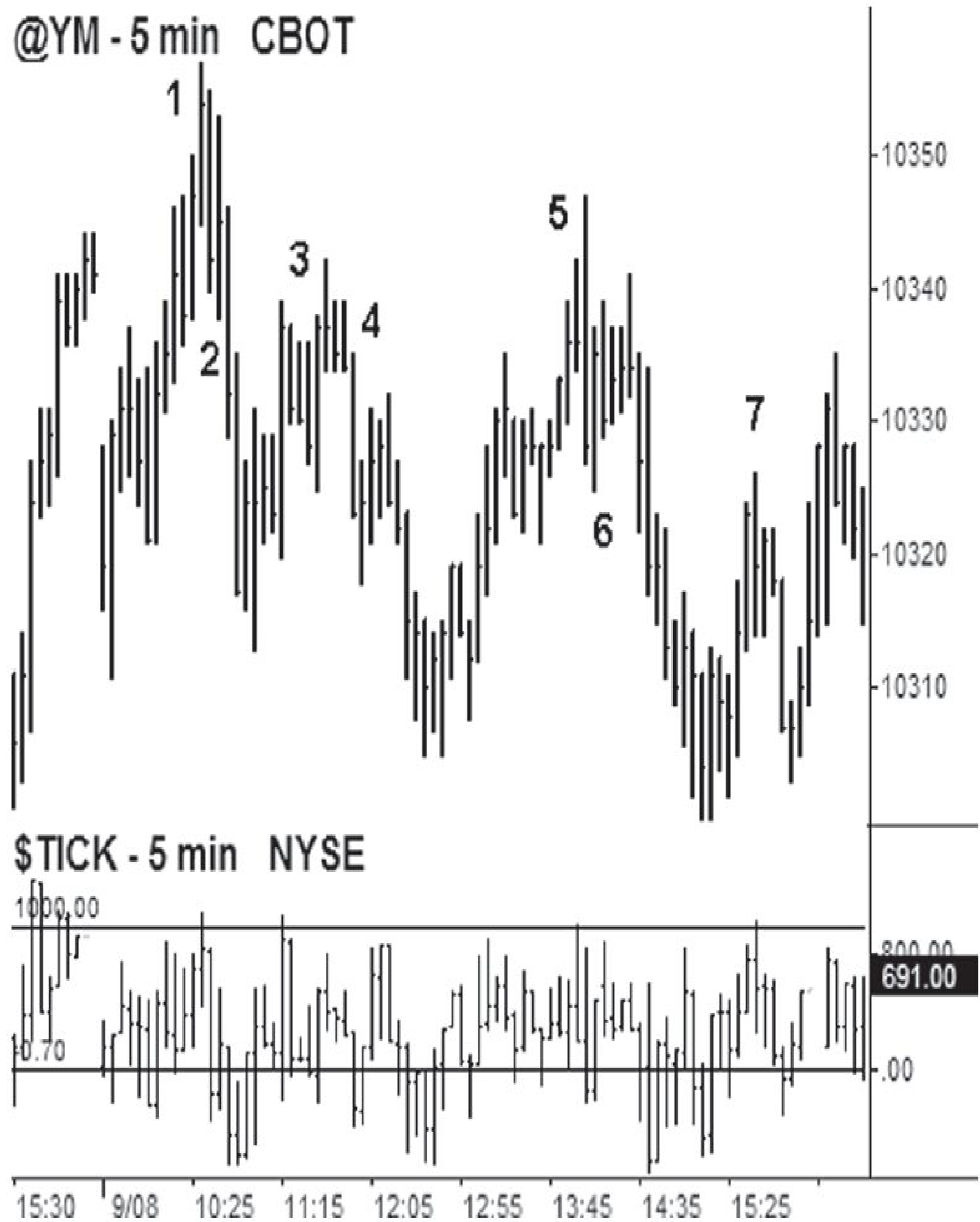


图 9-4

（2）市场很快翻转下跌，10分钟内在10335达到我的目标，赢利20个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）大约40分钟后，跳动指数再次上涨，我以市价卖空，在10337入市。

（4）市场进入振荡状态，35分钟后计时器响起，我以市价退出交易，在10335成交，赢利2个点。

（5）几个小时以后，跳动指数开始变得“精力充沛”，于是我卖空，在10346成交。

（6）大约15分钟后，我的目标在10326 [2]被触及。我退出交易，赢利20个点。

（7）跳动指数再次冲高，但我放弃了这笔交易，因为现在已经超过东部时间下午3：30。这笔交易本来可以成为一笔赢利+20个点的交易，但是我发现最后半个小时的跳动指数对赌交易往往不太可靠。

迷你道指——2004年9月合约，2004年7月26日

（1）2004年7月26日，市场开始表现很弱，没有出现任何极端的跳动读数。但是，东部时间上午11：00刚过（见图9-5），我抓到-1000的跳动读数。我以市价买进，在9912成交。我设置了止损指令和目标指令，给计时器定时。

（2）进入交易后大约30分钟，市场走强，我在9932的目标退出交易，赢利20个点。

（3）当天大部分时间市场都很平静，到了临近东部时间下午3：00时，我们得到+1000的跳动读数。我以市价卖空，在9932成交。

（4）大约20分钟后，我的目标在9912被触及，我退出交易，赢利20个点。

（5）市场又出现一个极端读数，但现在已经超过东部时间下午3：30，所以我袖手旁观按兵不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

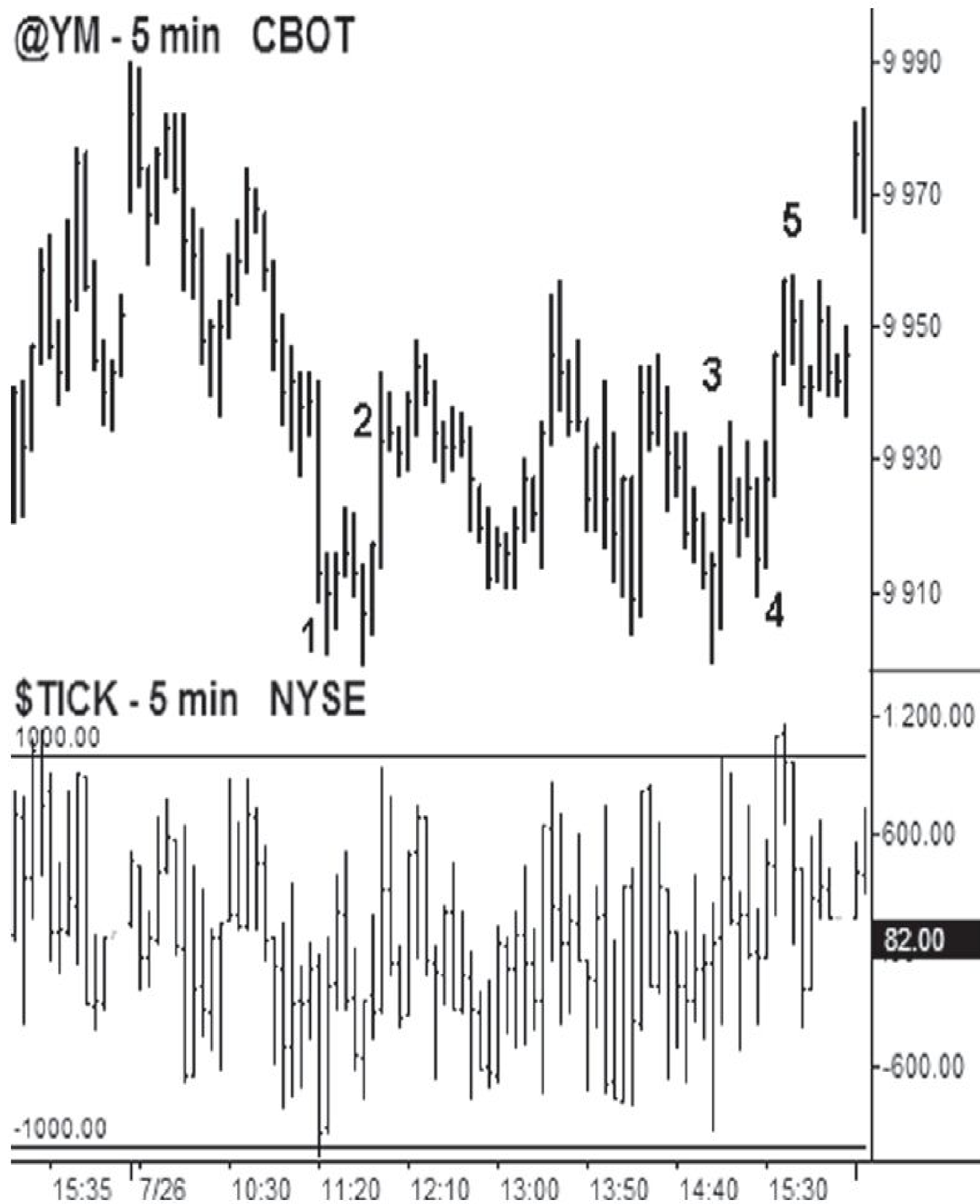


图 9-5

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月7日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月7日，我很早就得到一个+1000的跳动读数（见图9-6）。我正在观察E迷你标准普尔，打算卖空，但我看了一眼时间，发现接近东部时间上午9：50，还没有到我参数设定的上午10：00，所以我放弃了这笔交易。虽然这笔交易本来可能对我有利，但我发现开盘30分钟内的跳动指数对赌交易往往是无规律的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 9-6

（2）我等待着下一个定式，它在接近东部时间上午11：30时到达盘面，伴随着一个+1000的跳动读数。我下达指令以市价卖空E迷你标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准普尔，在1119.75成交。我在1122.75设置了3个点的止损，目标设在1117.75。当然，我也设置了计时器，在35分钟后提醒我。

（3）35分钟很快就过去了，中间发生了一件有意思的事情，我的一条两英尺长的龙鱼（来自亚马逊的一种热带鱼，样子像大海鲢）企图跳出鱼缸，我也像被牛角顶了一样吓得跳了起来。不管这个小插曲，当我听到计时器响起，由于目标和止损都没有被触及，我以市价执行指令退出交易，在1121.25离场，亏损1.50个点。

（4）之后不久，“跳动指数疯狂”的一幕在盘面上演，它们重新涨回+1000。我以市价卖空，在1122.00成交，并设置了止损、目标和计时器。

（5）我正在享用帕尼罗面包公司（Panera Bread Company）出品的熏制火鸡胸三明治时，计时器响了起来。我在1121.50以市价离场，亏损0.50个点。

（6）市场突然爆发上涨，跳动读数+1000，我以市价卖空，在1123.50成交。设置了参数后，我跷起双脚，观看走势。

（7）又一个35分钟飞快地过去了，在计时器的蜂鸣声中，我以市价执行了回补空头的指令。我在1123.50离场，这笔交易没有产生盈亏。

（8）跳动指数再次达到+1000，我以市价卖空，在1124.75成交。

（9）这次市场翻转下来，在1122.75达到我的目标，赢利2.00个点。

（10）市场进行到最后一个小时，跳动指数竟然又再一次达到+1000。我以市价卖空，在1119.75成交。

（11）市场翻转，我在1117.75达到目标离场，赢利2.00个点。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年9月3日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月3日，可供挑选的机会很少。跳动指数逼近+1000然后逼近－1000，但它们却没有真正触及这些水平（见图9-7）。我不在这种交易上浪费时间。要么跳动指数达到1000，要么没有达到。直到当天的最后1小时，我们才得到极端的跳动指数，市场记录下一个+1000的读数。我欣然接受这个机会，以市价卖空。我在1117.25成交，设置了止损和目标，启动计时器，然后靠在椅子上观看走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 9-7

（2）在我入市大约30分钟后，市场触及我在1115.25的目标，我离开交易，获利2.00个点。凑巧的是，市场已经临近当天的收盘，所以现在我可以做一些更让人激动的事情，比如把食品贮藏室里的汤罐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

头按字母顺序重新摆放一遍。这个例子很好地说明了为什么有一个具体的定式可以等待是如此重要。没有一个定式的话，在类似9月3日这样的交易日里，交易者可能一天时间都浪费在过度交易上，然后被市场碾得粉碎。有时候人们会忍不住做一笔交易，只是为了打发无聊。这就引出了一个问题：我们交易究竟是为了“免得无聊”还是为了赚钱？

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年8月26日

（1）这一天跳动指数很早就逼近但是没有接触极端的读数，只达到了+978的高点（见图9-8）。差之毫厘，谬以千里，我在一旁观望等待，如果没有出现真正超过+1000的读数，我不会出手交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

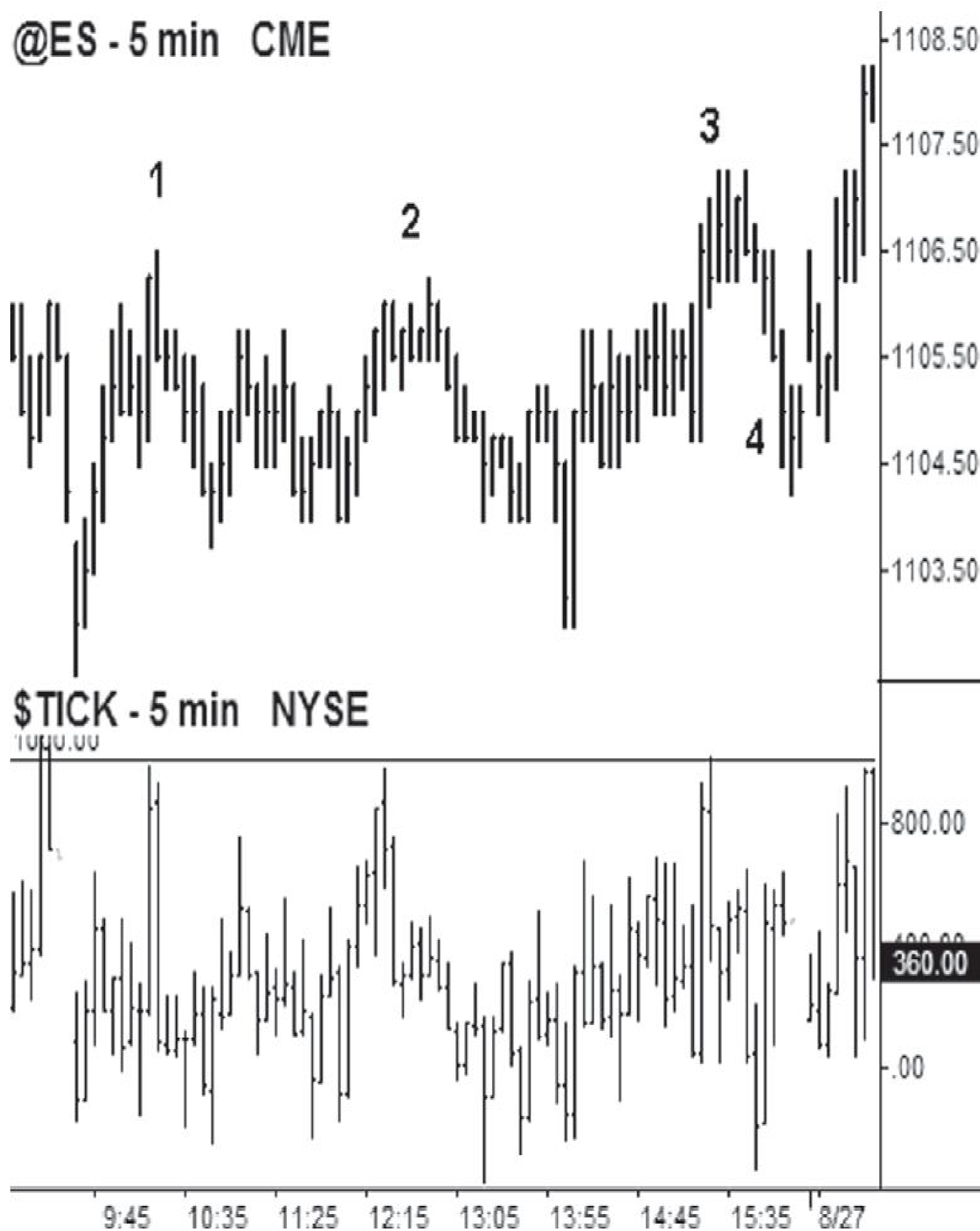


图 9-8

（2）再一次，跳动指数接近了1000的读数，但是仍然没有达到标准。我继续袖手旁观，什么也不做。这其实并没有听上去那么困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我不盯着跳动指数图表看，只有声音警报响起我才会采取行动。

（3）最后，我终于等到了超过+1000的读数。我以市价卖空，在1106.75成交。我设置好参数，等待走势——对这个定式而言，到现在为止已经一整天了，我还什么也没有做成。

（4）大约30分钟后，到达我的目标1104.75，我退出了交易，赢利2.00个点。

E迷你标准普尔——2004年6月合约，2004年5月24日

（1）2004年5月24日，市场跳空上涨，在交易时段早期记录下+1000的跳动读数（见图9-9）。这个读数出现在东部时间上午10：00以前，所以我就像打电话时遇到对方“不在服务区”那样——不予理会。接近上午10：30时，我们得到另一个+1000读数，我用市价指令卖空，在1098.50成交，然后设置好参数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

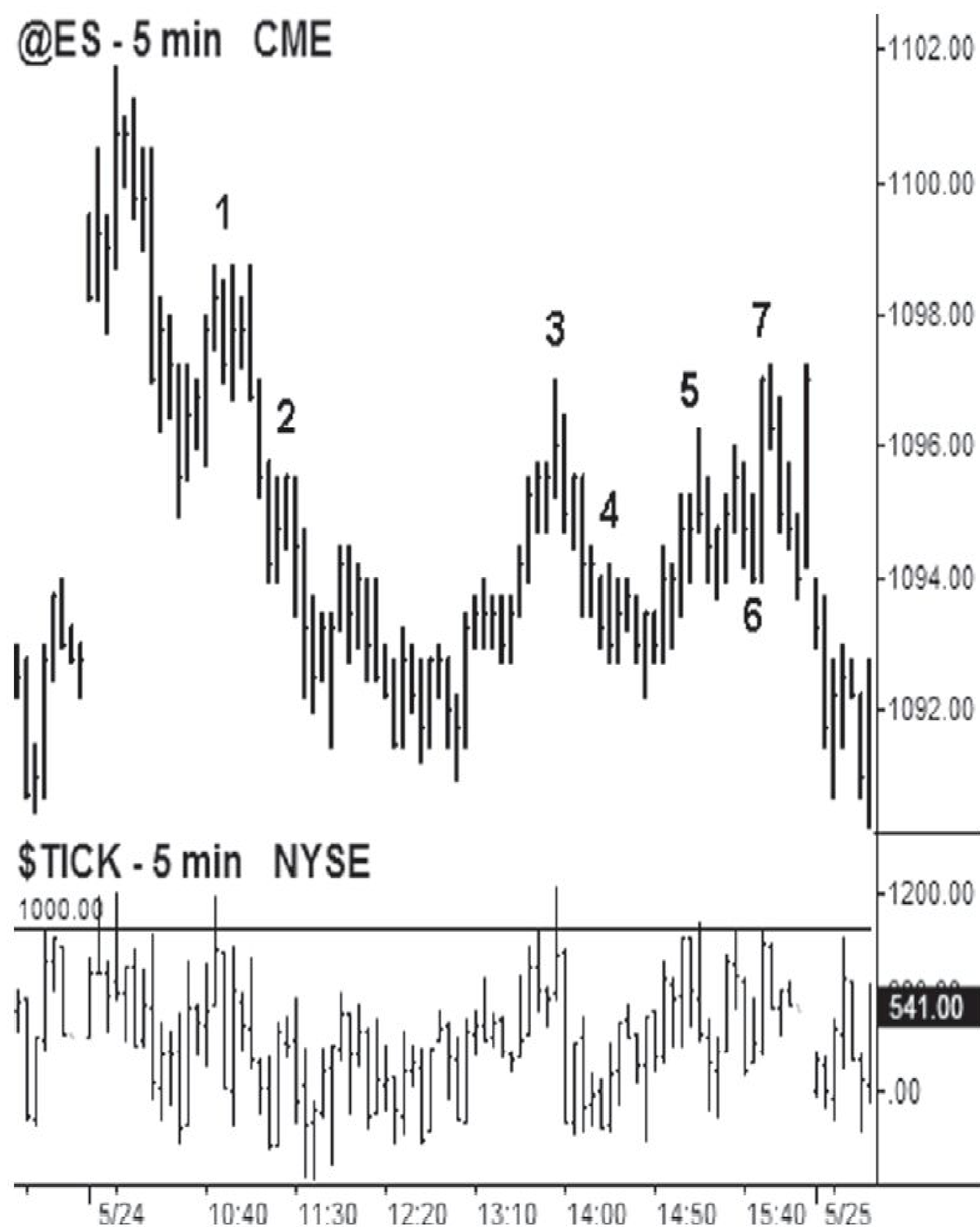


图 9-9

（2）大约20分钟后，我的目标达到，我在1096.50离场，获利2.00个ES点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）当天剩余的时间都很平静，但是在接近最后几个小时时，我们得到一个极端的跳动读数，我在1096.50进行了卖空交易。

（4）大约25分钟后，我的目标达到，退出交易，赢利2.00个点。

（5）跳动指数再次变得狂野，达到+1000，于是我卖空，在1096.00成交。

（6）市场维持振荡，计时器的蜂鸣声响起，我以市价回补，在1095.50离场，赢利0.50个点。

（7）市场再次突然上涨，记录了一个极端跳动读数。不过，现在已经超过东部时间下午3：30，所以我不会对这个信号采取任何行动。

E迷你标准普尔——2004年6月合约，2004年6月7日

（1）市场跳空上涨，跳动指数在大部分时间里都在零线上方运行（见图9-10）。如果到东部时间中午12：00，跳动指数有85%的时间在零线上方，那么我就会放弃当天接下来的任何跳动指数对赌。记住，在这样的交易日里，市场上正进行着认真的买进活动。只有基金持续而坚定的买进才能使跳动指数整天保持在零线上方。现在还没有到中午，但我头脑深处会一直留意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

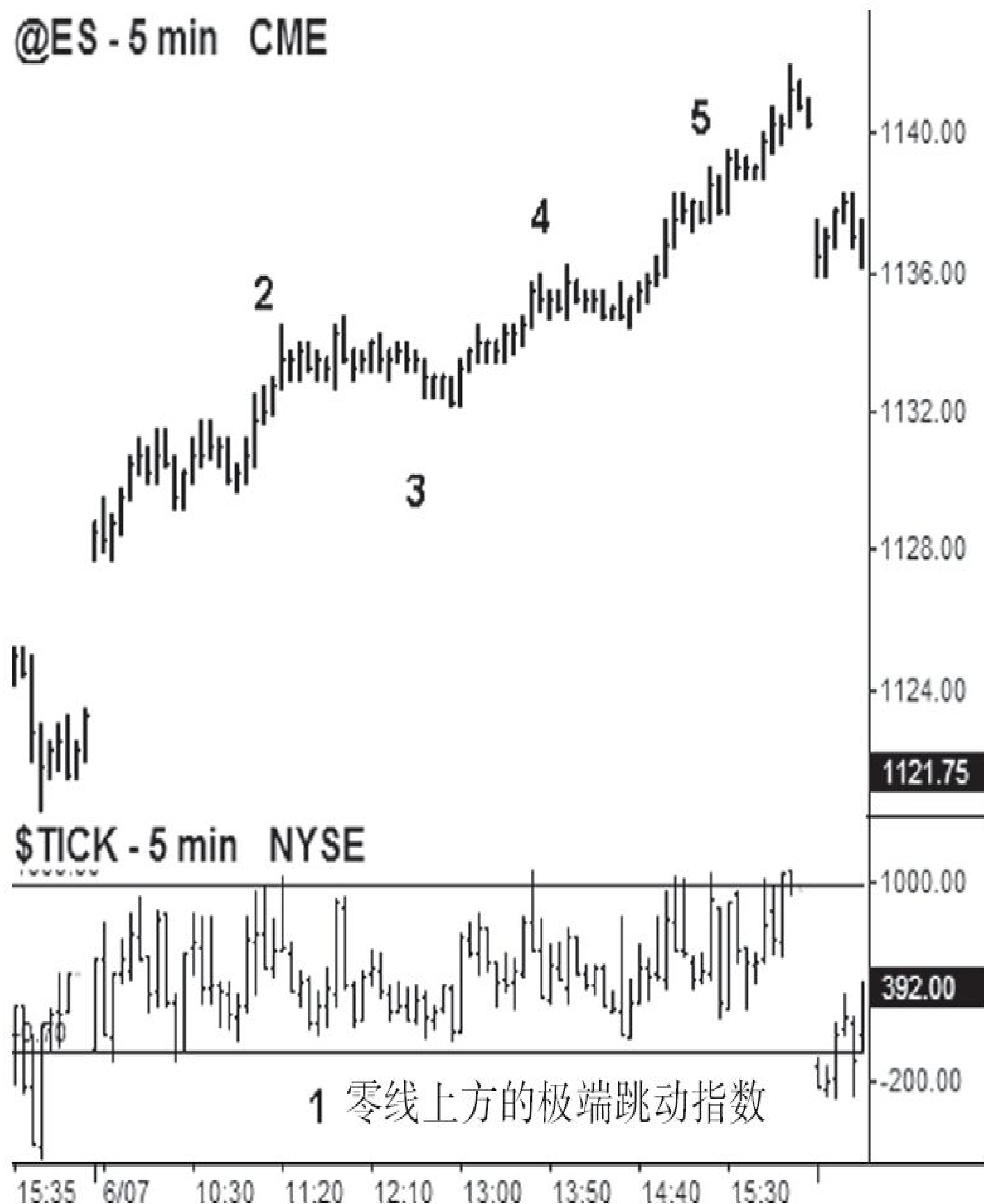


图 9-10

（2）在东部时间上午11：00前后，跳动指数记录到一次极端读数，于是我以市价卖空，在1134.25成交，并设置了参数。我采取这次卖空交易行动是因为现在还没有到东部时间中午12：00这个最后期

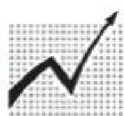
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

限。还有，我在规则中提到过，如果跳动指数在东部时间上午10：00以前，全部都在零线上方运行的话，我需要看到它至少一次跌到零线以下，才可以进行交易。在这个案例中，我们确实看到有几次运动刚好低于零线。虽然没有很理想地达到条件，但是确实通过了考验。

（3）时间很快地过去，达到了我的时间止损。我以市价结束交易，在1133.00离场，赢利1.25个点。

（4）东部时间下午1：00刚过，跳动指数又记录了一次+1000的读数。我忽略了这个读数，因为跳动指数已经在零线上方运行了超过85%的时间，表明基金在大量买进。

（5）极端读数在接近东部时间下午3：30时再次出现，因为同样的原因，我忽略了这个信号。市场今天已经“上火”了，持续的高跳动读数就是证明，几乎没有下探到零线下方。因此，我放弃跟这些极端的跳动读数对赌。尽管这样的交易日很罕见，但是需要了解它们的特征，以便在使用“跳动指数对赌”的交易日里避开它们。



总结跳动指数对赌

我在导言里说过，金融市场天生设定为利用人类本性、以人类本性为食。当交易者看到市场离开他们跑远时，他们的自然本能就是搭上市场的便车，参与行动。虽然这在理论上有意义，但是这种担心“错过行情”的感觉导致了更多的交易错误。这种盲目的冲动迫使业余交易者仅仅因为害怕自己错失大量利润而投入市场——而不是因为具体的定式才入市交易，尽管这些定式应该是他们已经制订出并耐心等待成形的具体定式。跳动指数精确地衡量着这种极端恐慌的买进和卖出，而极端的跳动读数为交易者提供了进入市场的机会，也给业余者上了有价值的一课。



你怎样知道什么时候跳动指数对赌不起作用

本书第一版中，我专门关注的是“对赌”定式。在2004年和2005年的大部分时间里（第一版成书时），股票指数极端平静，大多数能

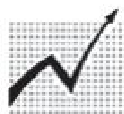
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量巨大的运动都发生在外汇市场。而这对于成为一名定式交易者而言是非常重要的一点——你最终在什么市场交易其实无关紧要。说实话，我交易的并不是市场，而是定式和模式。我不关心定式出现在股票、原油还是黄金市场。只要这个市场上能出现吻合定式的行情就行。

在2008年金融危机以后，股票市场的剧烈运动成为新的普遍现象——大幅上涨和大幅下跌。涨跌对我来说没有区别，跳动指数交易在这种类型的市场里同样扮演着关键角色。结论就是：如果今天市场崩盘，那么我们就不要试图在－1000读数时买进。实际上，我们将使用温和的跳动指数强度（而不是极端跳动指数强度）作为卖空的机会。

问题归结为：我们怎样才能知道究竟是应该和行情对赌还是应该跟随行情？而且，如果我们准备跟随行情，那么我们应该如何进行交易？

我们一起来看一下。



我们怎样与跳动指数“同行”而不是对赌

本章内容与市场内部指标那一章的内容联系紧密。通常交易时段的前半个小时就能说明一个交易日将会是什么类型的交易日。就像早晨我醒来后试图揣测妻子的心情一样。我发现如果她梦到开心的事情或者美丽的地方，那么这就是积极乐观的一天，正面的情绪会一直延续到晚上。然而，如果她梦到我和我们的瑞典互惠生，那么我就知道这一天的前半个小时最好的情况也顶多是阴晴不定，而这一天剩下的时间里情况会怎样，就要取决于我如何表现了。在这样摇摆不定阴云密布的日子里，我好说歹说，反复向她保证，我本质上是一个交易者，所以冒着因离婚失去一半财产的风险去换取和互惠生的露水激情，充其量只能算是一笔失败的交易。有时候这种逻辑似乎能起作用。仅仅是有时候。

很简单，跳动指数是一幅关于大象正在做什么事情以及它们要到哪里去的路线图。2010年7月，我到南非旅游2个星期观看世界杯。那真是一次难忘的旅行。第一周我住在Ulusaba酒店，在理查德·布兰森

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（Richard Branson）的野生动物保护区中，位于克鲁格国家公园。虽然那里的地貌看起来很像得克萨斯州，但是亲自近距离观看“五种大型野生动物”在它们的自然栖息地里生活让人惊叹不已。在五种大型野生动物中，最容易找到的就是大象。不光能看到它们的足迹，你还会不由自主地看到被撞翻的树木和一堆堆巨大的粪便。对它们来说，隐藏是不可能的（和美洲虎不同，美洲虎极难被发现。在交易中，应该做一只悄悄跟随大象的美洲虎）。

大型机构共同的买盘和卖盘也是如此。如果你懂得在什么地方查看，它们就无法遁形。跳动指数标记出它们穿越树林的踪迹和它们热气腾腾的大堆粪便。作为交易者，我们需要做的就是跟随它们踏出的道路。

图9-11是一幅2011年9月30日星期五跳动指数（$TICK）和SPY的截图。这一天，最初几个小时的交易悄无声息。市场大幅跳空下跌大约15个ES点（150个道指点），即SPY上的1.5美元。交易者消化这个运动需要时间，所以可以看到最初的几个小时市场是振荡行情。第一个极端跳动读数出现在东部时间上午10：20 [3]，跳动指数达到+1000水平。当天的第一个极端跳动读数是做对赌交易的好机会。这是第一次试探，而试探往往都会失败。在这个例子里，市场反复振荡了大约20分钟，然后突然下跌。

跳动指数回到平静的状态，过了大约1小时后，我们得到首个下跌方向的极端跳动读数。在这一点上，虽然市场已经跳空下跌了超过15个ES点，但它仍然处于振荡状态。没有任何趋势真正成形。在这个跳动读数买进似乎让人胆战心惊，因为市场已经下跌了这么多；但其实这才是现货交易时段下跌方向上的第一次真正试探（其余的下跌发生在隔夜时段），所以值得一试。在这个极端跳动读数后，市场确实出现了一次漂亮的反弹，所以对赌当天第一次极端跳动读数效果良好。

点3处，市场的运动状态改变了。最重要的一点是，市场不再振荡。它创出当日新低。这不是振荡，这是趋势。但是，在此之后事情才变得有趣起来。无论跳动指数多么努力，都推不到+200水平线上方，一旦超过+200，就被轻易地打压下来。现在它们不仅大部分时间位于零线下方，而且还持续试探－1000和更低的水平。而这是真正的关键。如果市场测试－1000然后反弹，那么就是试探。而另一方面，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果市场测试－1000然后徘徊在这个水平上，甚至测试更低的跳动指数水平，那就说明真正的卖盘进入了市场。最后一个标志是任何回到零线附近的运动都被迅速打压。因此我们知道，大象正在卖出，而且在大卖特卖。



图 9-11

在这种情况下，可以使用两种策略。第一，任何回到零线的运动都是卖空机会。止损条件为市场在+600上方停留超过1分钟，或者4~6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个ES点，哪个条件先达到就使用它作为止损。目标设为下次达到－1000的运动。在这样凶猛的卖出行情下，可以先回补空头头寸，然后等到下一次跳动指数运动回到零线时再启动卖空交易。

我们来看一个极端的例子。就和生活中的方方面面一样，研究极端的情况有助于我们更好地认识怎样处理“正常”情况。图9-12中，2010年5月6日，我们可以看到在臭名昭著的“闪电崩盘”交易日里跳动指数的表现。这是一幅1分钟图，我在上面设置了时间周期为8的指数移动平均线（EMA）。移动平均线有助于观察日内“跳动指数的趋势”。但我已经提到过，移动平均线是一个滞后指标，它们对于定位趋势当下的改变用处不大。不过，它们可以清晰地显示出趋势“现在已经改变了”。很多交易者为了证明自己是对的而爆了仓。移动平均线就是显眼的路标，指示你不要再坚持了，改变战术的时间到了。如果移动平均线已经交叉上扬，而你还要继续卖空？自求多福吧。

这个交易日开始时相当正常。我们可以看到在点1处，在－1000位置取得了当天第一个极端跳动读数。这个读数是正常的。点2处，我们开始得到持续的极端读数，这是第一个提醒信号，表明这应该是与跳动指数“同行”的一天。但是在这个时候，关于接下来要发生的事情我们还没有任何线索。点3处，我们得到当天第一个－1500的跳动读数。这是不同寻常的，显示了市场上有极端的下跌压力。此时，我们把跳动指数所有的反弹都看作是卖空的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

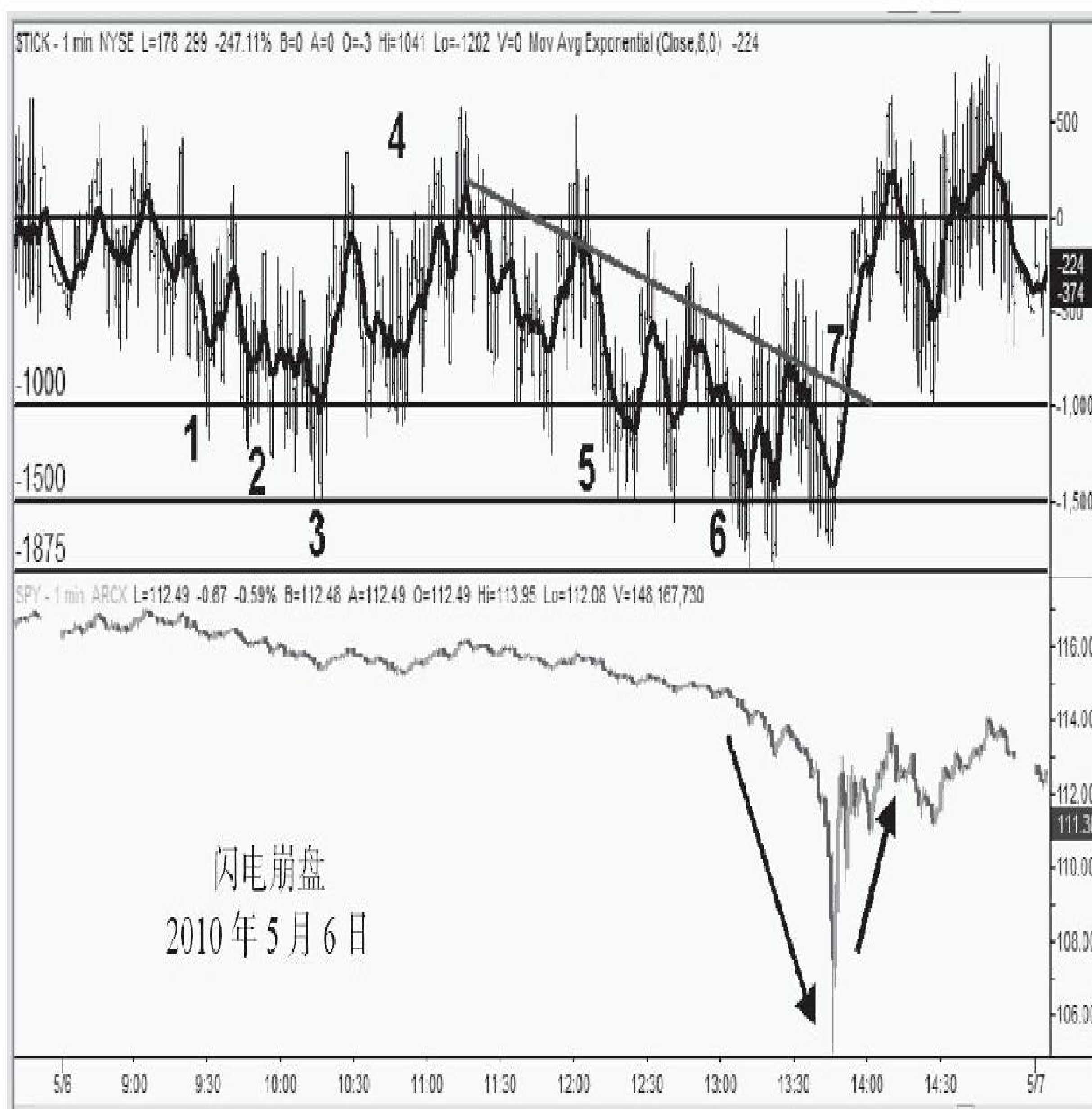


图　9-12

接下来的几个小时，市场进入振荡状态。跳动指数反弹回到零线（点4）就可以卖空，跳动指数下跌到－1000就可以回补平仓。够简单吧？

然后，非常罕见的事情发生了。点5处，我们开始得到持续的－1500读数，这表明卖盘压力已经达到了令人难以置信的程度。这是非常罕见的读数，显示出市场上正发生着一些“丑恶”的事情，而这个交易日确实很可能要成为一个“崩盘日”。只有在－1200~－1500区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出现连续的跳动读数时，崩盘才可能发生。如果跳动指数在这些水平徘徊，那么抛售最终就会瓦解掉市场。卖盘压力在点6处进一步加剧，跳动指数达到－1875，而且多次测试了－1700~－1800水平。市场稳步下跌了大约15分钟，道指下跌刚好超过300点。然后事情开始失去控制，道指在5分钟的过程中又下跌了600点……不过，在下一个5分钟内这次下跌就得到了收复。“世界就要毁灭了。”我听到一些人这么说。“不要紧，这不是世界末日”。

有没有办法能看出这个交易日将会出现“闪电崩盘”？当然没有。当沉重的抛售压力进入盘面时有没有什么警示信号？有没有信号提醒交易者不能再做多头？是的，绝对有。最后，有没有办法确认抛售压力已经走到了尽头？有。

点7处，我们可以看到8周期移动平均线的下跌趋势线被突破了。这样的时刻代表了我们努力跟随的大象群出现了关键的“思想转变”。有一段时间，它们往南走（下跌），我们就跟着它们往南。现在它们改变了方向，朝北走（上涨），我们除了跟着它们朝北以外没有其他选择。这并不意味着我们有能力抓到这一波运动的底部最低点，这仅仅表示一旦我们能看到象群转向，我们也可以跟着转换自己关注的焦点。一旦跳动指数发生转变，关注多头定式的时候就到了，即使你的所有理性思维都在与这个想法做对。

在图9-13中，我放大了这个交易日闪电崩盘的部分。点1和点2显示了极端的－1500跳动读数和更极端的－1800跳动读数。市场想要“摆脱”这么沉重的压力是非常困难的。它们表示持续的抛售，还有更多的卖盘要随之而来。任何时候我看到这种情况，就会预料在这个交易日里，所有反弹都会被持续卖空，而且市场会继续创出新低。这种抛售的内在剧烈程度绝对不容轻视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

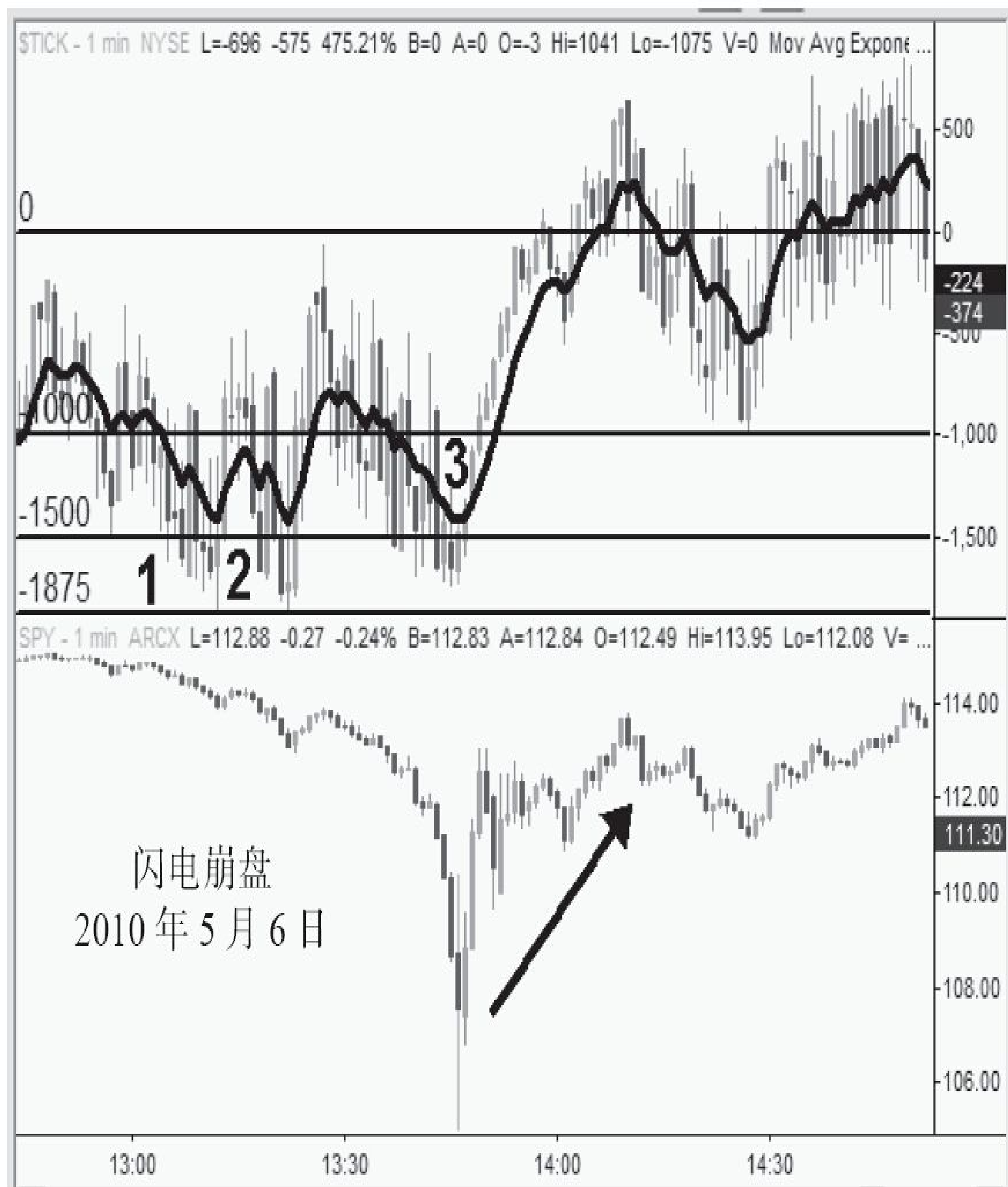


图 9-13

点2过后不久，8周期指数移动平均线转向上涨，随后出现一个小反弹。但是要记住，从上一副图到这副图，我们寻找的是趋势的改变。这种改变直到点3处才发生，这时在图9-12的点7处突破了趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线。跟随大盘方向，不要试图与市场展现的行动相对抗，就是这么回事。

在2011年10月3日星期一的图9-14中，我们看到稍微“正常”一点的情况。市场在交易时段早期显示了一些振荡力度，然后翻转进入稳步下跌。我发现在“观察跳动指数流动”时很有用的一个方法是在1分钟图上设置8周期和21周期指数移动平均线。在这个图上，8周期指数移动平均线是粗线，21周期指数移动平均线是细线。虽然我用更多的时间来观察真实的跳动指数，但这些移动平均线有助于判断“跳动指数的趋势”，它全天驱动着价格行为。如果看到这些移动平均线在零线上方，我会倾向于关注多头一方，而如果它们在零线下方，我就会更关注空头一方。移动平均线上的交叉也很有用。如果跳动指数在零线下方，8周期指数移动平均线向下与21周期指数移动平均线交叉表示大规模的抛售压力。8周期指数移动平均线向上与21周期指数移动平均线交叉（仍然在零线下方）表示抛售压力暂时舒缓。当跳动指数在零线上方时，对应的情况也同样成立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 9-14

图9-15显示了2011年10月3日剩下时间里的情况，点1处的竖线代表图9-14的截止时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

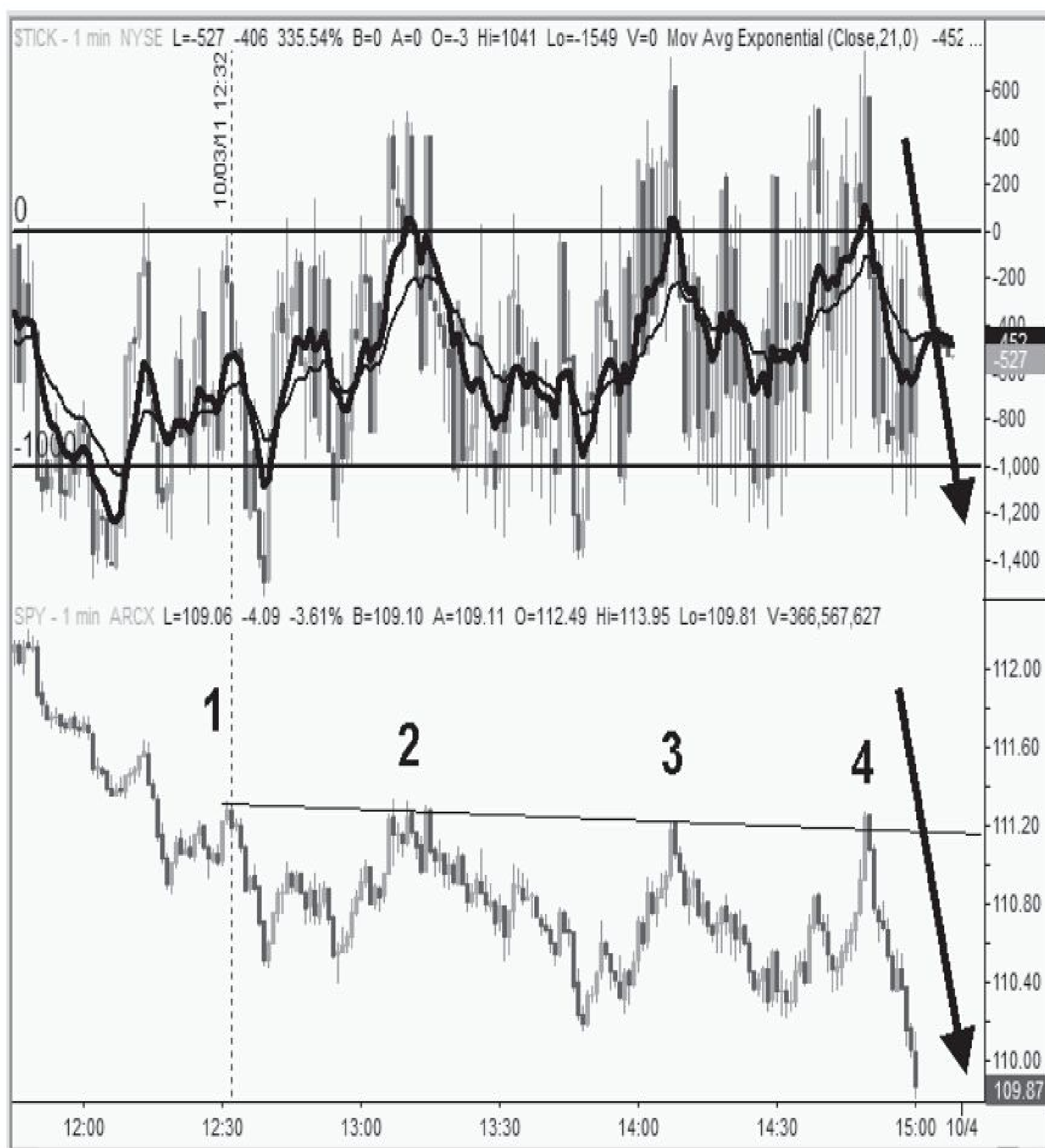


图 9-15

在这幅图上，跳动指数和SPY反弹到点2处，结果只迎来了打压，形成一个日内波段高点，这就是一个如果在收盘前要出现重大的空头回补反弹需要突破的关键水平。点3处，跳动指数超过了零线，市场强烈反弹，结果迎来的是又一次打压。最后，点4处，这是一天中最有可能的一次反转，跳动指数上涨超过零线，SPY剧烈上涨，结果在这个水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

平上再一次被轻易打压下去。这一次市场跳水进入收盘。这些关键反弹有什么共同点？共同点在于，虽然跳动指数涨到了零线上方，市场的反弹看起来也很有前途，但是8周期和21周期指数移动平均线并没有都穿越到零线上方。只要它们还停留在零线下方，压力就是下行方向。

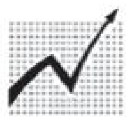
市场平静的时候，对赌跳动指数运动和对赌偶尔的高跳动读数是赢利的一个可靠方法。但是，要注意到大象什么时候开始动身。到了那时，最好跟随象群的足迹。

我无法想象进行日内股票或股票指数交易时不使用跳动指数指标提供的信息。学会怎样使用这个指标的最好方法就是直接开始使用这个指标。我记录了超过20000小时的日志，观察跳动指数与市场怎样相互影响。我在www.tradethemarkets.com/ticks创建了一个页面，对这个定式有一些额外的更新，还有现场交易案例。观看现场案例确实是学会这一交易资源的唯一途径。

[1] 原书是10386，应该是10286。——译者注
[2] 原书是10226，应该是10326。——译者注
[3] 原书是11:20，图上是10:20。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第10章　均值回归：何时是获利了结的最佳时机？



市场在什么地方停止当前趋势

轴心很好地为市场建立了日内交易价格波动的幅度。但是在更大的时间范围，日线和周线怎么办呢？有没有办法为其建立买进和卖出的波动幅度呢？可不可以持有头寸达到数日或数周而不仅是几分钟几小时？虽然这一章与轴心无关，但总体思路是一样的。日线轴心水平代表了前一个交易日的“平均价格”，这是下一个交易日的市场价格会依附于这个水平的原因之一。市场需要测试这个价格，看它是否可以坚持住。

平均价格的概念是重点。任何特定市场在任何特定时间的价格，不是远离平均价格，就是回归平均价格，也叫作“均值回归”。

图10-1中，我们看到一幅黄金日线图，图上有两条指数移动平均线，13周期移动平均线和21周期移动平均线。这两条线各自代表了过去13天和21天的平均价格，也代表了持续变化的市场关键平均价格水平。市场或者远离这些特定水平，或者回归它们。然后，重要的问题在于：“市场会离开平均价格区间多远才需要回归均值？”

这正是真实波动幅度均值的概念发挥作用的地方。真实波动幅度均值，本章后面都简称为ATR，顾名思义代表了前面14个交易周期的平均价格波动幅度。

图10-2中，我们在同一幅黄金日线图的底部添加了真实波动幅度均值（ATR）。点1处，ATR在20附近，在这个例子中表示黄金价格20美元一盎司。为什么这个值很重要？因为它表示在大部分时间里，如果价格远离均值（13日均线和21日均线代表的区域）达到20美元，那么它将不得不开始回归均值。点1处，价格在这些均线上方凸出20美元一盎司，然后开始返回。点2处，价格在这些均线下方凸出大概20美元一盎司，然后突然回归均值。在这一年晚些时候，我们可以看到点3处ATR增长到60美元一盎司，这意味着在价格需要开始回归均值以前，可以达到这个程度的远离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

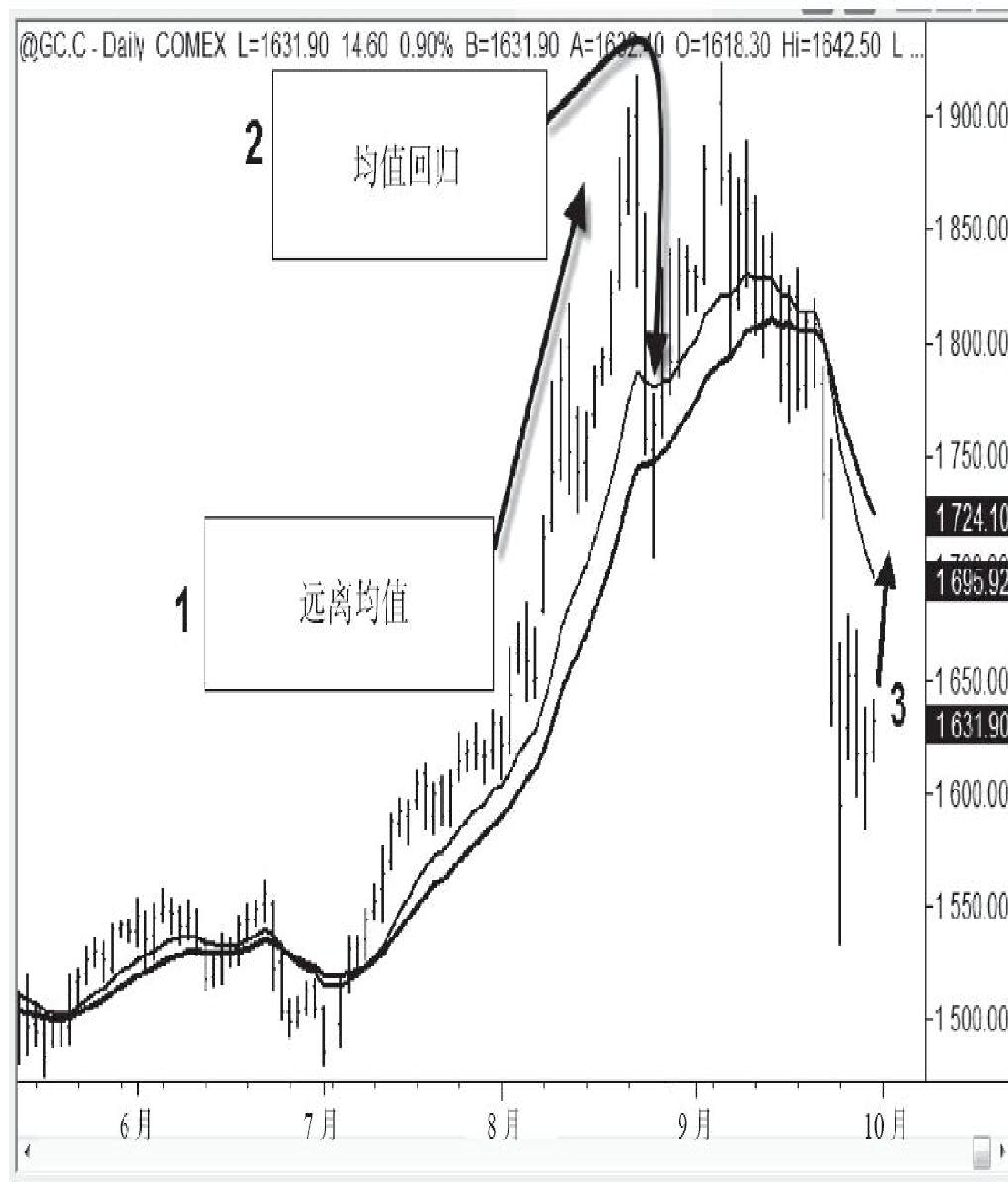


图 10-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 10-2

图10-3是一幅瑞士法郎（SF）日线图。在这幅图上，我绘制了一个修改版的肯特纳通道（Keltner Channels），真实波动幅度均值绘制为通道的外边界。我把“均值”价格（中间的点虚线）设为13，并把通道设为真实波动幅度均值的1.5倍。这表示在任何时间，上通道线和下通道线距离通道中间都等于1.5乘以当前ATR读数。例如，点1处，ATR读数为0.0100，转换成100跳动点。把这个数值乘以1.5，得到150

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跳动点。点2处，我们看到下通道线距离通道中间150跳动点，而点3处，上通道线距离通道中间也是150跳动点。为什么要乘以1.5呢？因为ATR是一个滞后指标，乘以1.5之后，我们可以有多一点空间容纳最新的价格活动。



图 10-3

现在，为了实际交易这个定式，我们需要理解几个关键概念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）通道向上倾斜，表示上行趋势。因此，我只对多头交易感兴趣。我可以在上通道线启动空头交易，不过因为上通道线持续上扬，相对于多头来说，空头策略的内在成功率很低。假如我们在点A开立空头，市场只会一直上涨把我们止损出局。市场仍然交易在ATR的幅度内，只是上涨坡度陡峭而已。

（2）点4处，我们遇到一次返回均值的回调。我建立了多头。SF在点5处运动到通道顶部时，我平仓了结头寸。然后SF在点6再次回到均值时，我做多，随后在点7平仓卖出。我又在点8回调时买进，点9平仓离场。反复漂洗。

（3）需要指出的是没有必要试图捕捉这些行情的每一个跳动点。还记得我说过通道设置为1.5倍ATR吗？其实我感兴趣的只是相当于1个ATR的行情，或者更少。所以我在点7了结交易离场，即使此时还没有达到通道的边界。因为我争取的只是1个ATR（大约100跳动点），而不是1.5个ATR（150跳动点）。换句话说，我一直提前卖出。没必要像猪一样在食槽里吃个不停。

（4）怎样设置止损？在这种情况下，为达到最佳的效果，止损应该设在刚好超过下通道线的地方。这使交易者完全没有回旋的余地，而止损一般只发生在趋势改变的时候。这个定式属于那种如果设置止损过窄就会产生不利影响的定式。我们可以交易较小的规模，让交易自身发挥作用。

（5）如果运动过于接近下通道线，预示着趋势可能改变，如同点B处发生的那样，那么交易者可以选择在市场运动回到均值时挽救这笔交易，这时候平仓离场可以“不赚不赔”或者小额亏损。另外，交易者开始建仓时可以只建立预定头寸的一半，那么当市场运动到下通道线时再建立预定头寸的剩下一半，然后当价格运动回到均值时了结交易，获利离场。我最喜欢用这种方法把亏损的交易扭转成小额赢利。当然，关键在于资金管理和完全理解预定头寸在你账户中应该占据的比例。这并不是让你把头寸“双倍加码”增大到账户无法接受的程度。在这种交易中仍然保持硬止损设置是至关重要的。

（6）我被问得最多的问题类似于：“你在瑞士法郎小时图上会使用什么类型的止损？”或者，“你在亚马逊公司股票日线图上会使用什么类型的止损？”甚至还有，“你在原油512分笔成交图上会使用什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

么类型的止损？”或者，“你在ES的15分钟图上会使用什么类型的止损？”或者还很有可能问，“你在欧元5分钟图上会使用什么类型的止损？”（在短短几分钟内被第10次问到以后，我的左眼神经开始抽搐）。答案如下：不管你关注的是什么市场，也不管你关注多长的时间段，你可以在图上绘制14周期的真实波动幅度均值指标。不管这个值是多少，直接乘以2，你就得到了合适的止损。

（7）还要注意，市场从点A开始就一路上扬，在这样的运动中，连续几天都等不到均值回归成交是很常见的，有时候甚至连续几周。这个定式是设计用来在市场不动声色地运行趋势或者静悄悄盘整时捕捉市场零星行情的。它并不用来捕捉市场的走势。

（8）这个定式的一个重大缺陷是，它可能踏空整整一轮大行情，因为大行情会超过ATR通道的边界。这是挤牌发挥作用的地方，我们随后就会看到。



这听起来很精彩——为什么不是每个人都使用

到现在为止，你很可能在想：“既然这个定式这么简单，为什么不是每个人都使用这个定式？”其实，很多人都试过了。均值回归的概念绝对不是异想天开的创新思想。我发现这个定式上有两点让交易者大吃一惊。谈到同一幅瑞士法郎日线图，第一点是诱惑。在这个清晰界定的上行趋势中，市场运动到上通道线时交易者就忍不住卖空。没错，有时候确实会成功，但这样做本质上是危险的，就像我们在点A处看到的那样。直接跟随趋势，不要对抗它。在下行趋势的市场中这也同样成立——没有必要去贯彻一个在下通道线买进的策略，你只需要在市场回调到均值的时候卖空就可以了。这是第一条规则。账户规模较大、方法成熟的高级交易者可以克服困难做到在上行趋势运动到上通道线时卖空，在下行趋势运动到下通道线时买进。但小账户的新手交易者如果试图这样做，会被市场生吞活剥。不过，使用期权，垂直净现金流入套利可以安全地在这些价位启动，我很快会谈到。第二条规则是，一旦挤牌发出信号，这种交易就变得无关紧要。

图10-4显示了一幅瑞士法郎日线图，图的底部有一个挤牌。我在下一章会详细解释挤牌定式和它的机制。现在这里是一个缩略版本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点1处的深色点表明，紧密压缩的波动性即将被释放。在这个例子中，压缩持续了13根柱状线。一系列深色点后的第一个浅色点（如点2处所示）标志着能量已经做好了释放的准备。在这个时间点上，一笔交易触发。如果此时柱状线在零线上方（如点2处），这表示多头交易。如果柱状线在零线下方，则表示空头交易。

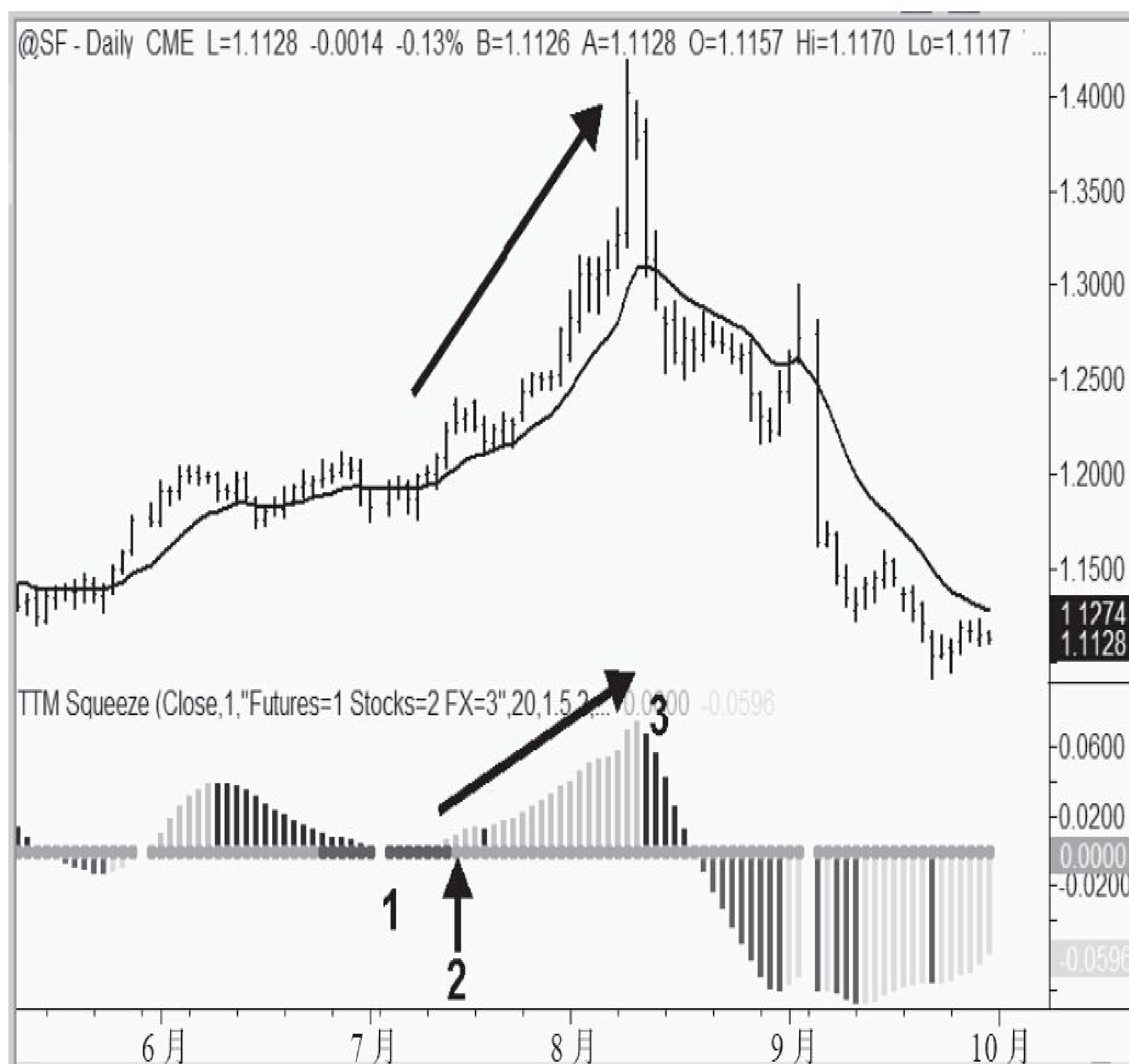


图 10-4

只要柱状线继续上涨，挤牌就一直有效。当柱状线最终失去动量时（由深色线表示），挤牌就不再“发挥作用”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

关于挤牌与均值回归交易的联系，以及我如何使用这个定式，有几点关键事项要说明一下。

（1）我一般只在日线图上关注均值回归（RTM）交易，不在日内图上关注它们。对于长期交易，我有时候会使用周线图。

（2）我用这个定式观察各种商品，包括股票指数期货和股票个股。对于股票个股，我使用这些RTM定式交易期权策略，比如买进对冲值0.70的期权来捕捉运动回到上通道线的行情（在股票处于上行趋势的情况下）。

（3）RTM交易一直有效，除非出现挤牌信号。

（4）一旦挤牌发出信号，请完全无视通道。它们现在已经毫无价值。挤牌发出信号后，通道对价格就不再具有约束力。实际上，一旦挤牌发出信号（即图10-4中点2处我所说的第一个浅色点），我就把通道从图表上移除。挤牌结束后，我会把通道重新添加到图表上。

（5）至于挤牌的时候，我会入市做方向性动量交易。事情会在这时变得有趣起来。

（6）挤牌其实扩展了市场的真实波动幅度均值。这就是为什么在挤牌时进行均值回归交易是徒劳之举。想象一下，外界那些不知道或不理解挤牌的人努力做着均值回归交易。这种交易在70%的时间里效果良好，但是随后交易者把这部分时间的所有赢利都拱手奉还，还奉上余下30%时间里的一些赢利。这种情况在挤牌发挥作用而他们对这一概念毫无认识时很典型。

（7）对于挤牌，我一般喜欢根据真实波动幅度均值扩展的概念分批离场。例如，如果交易赢利1个真实波动幅度均值（在瑞士法郎这个例子里是120个跳动点），我会了结1/4的头寸。然后，我会留意市场是否可以运动到2个ATR，或240个跳动点。如果达到那个价位，我会了结另外1/4头寸，并把止损收缩至入市点。然后如果我们达到3个ATR，我会再了结1/4头寸。最后的1/4，我会一直持有到动量反转，如图10-4中点3处所示。当然，如果交易期间任何时点挤牌失去动量，这就表示挤牌结束，是时候挽救头寸了，即使第一个ATR目标还没有达到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图10-5是一幅AMZN的日线图，图上同时有RTM通道和挤牌。点1和点2处，挤牌发出多头信号。这时，我买进AMZN上的实值看涨期权（对冲值为0.70或更高），我的计划是，假如第一个挤牌行情相当可观，那么当达到不同ATR价位时先分批了结一部分头寸，然后在后面的全部运动中持有剩余大部分头寸。也就是那种期权可以上涨500%或更高的行情。AMZN在大概1个月的时间里稳步地从每股125.00美元上涨到每股160.00美元。需要注意的是，对日线挤牌上的期权交易，要准备好在交易中停留1~3个星期。因此，如果距期权到期日只有1个星期，可以直接买进下一月份的期权。当然，在挤牌过程中，RTM通道将被完全忽略，直到挤牌失去动量，标志是两根深色的动量线。两根深色线一旦出现，挤牌就正式结束了，我们可以重新进行RTM交易。点2处也出现了一个挤牌。这导致股票出现了一个漂亮的小幅上涨，不过行情非常短暂。

点3、4、5、6和7都是均值回归交易的例子。通道中间到上通道线的距离大约是6.00美元。这些例子里，我在市场回调进入通道内部时买进实值看涨期权，然后在AMZN上涨大约4.50美元后离场。记住，上通道线距中间的距离是1.5倍的ATR，而我只对捕捉1个ATR感兴趣。而使用对冲值0.70的期权表示我在期权价格上捕捉3.15美元。这里的一种典型情况是，在9.00美元买进看涨期权，接着几天以后在12.15美元卖出。与趋势同行的RTM交易有一个优点，它们通常很快结束。这对期权交易来说很有意义，我们已经从第5章中的内容得知，由于溢价衰减，时间是多么的紧迫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

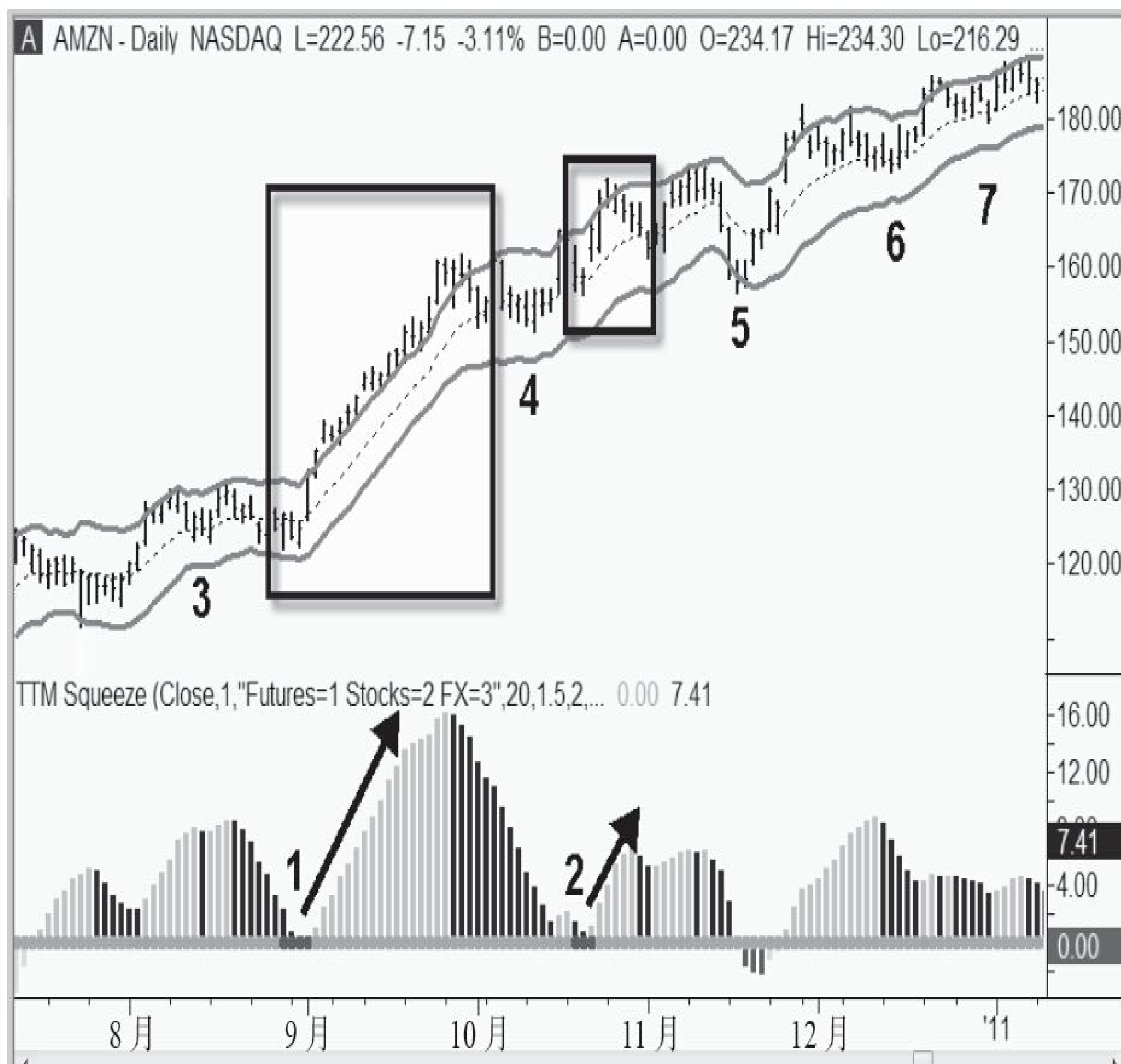


图 10-5

点5处，这笔交易被止损出局。我在股价回调到均值时买进看涨期权，随后股价骤然下跌。当然，几天以后它又再次回到了上通道线。所以说这只是“交易”，而不是“如何确切地知道接下来市场上要发生的事情。”

我们已经见识过大量上行趋势的案例，现在我们看看下行趋势的例子。图10-6是一幅高盛（GS）的日线图，这是一只原则上我只会做空的股票。既然我们已经熟悉了这个定式，我将开始加快进度。点1、2、3和4处，我买进实值看跌期权（对冲值0.70），然后在价格回落到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

下通道线时了结头寸。交易4花了9天时间才达到目标，而其他的交易在1~3天内就全部触及目标价。点5处，挤牌发出空头信号，结果它变成了一笔非常安静的交易，本质上就是正常的均值回归交易。这种情况在挤牌上时有发生。不是每一笔挤牌交易都是大买卖，但很多大买卖是挤牌的结果。点6处，我启动了另一笔RTM交易，因为挤牌已经失去动量。

我几乎在一切市场上都使用这个定式，不过我要再次重申，我不会在日内时间段上进行跟踪。日线图是我的首选，而我也会查看周线图寻找长期交易的机会。那么，还有其他方法用期权来运用这个定式吗？绝对有。

图10-7是AMZN日线图的一幅屏幕截图，2011年10月12日，股价上涨到直接触及上通道线，达到241.84美元的高点。10月11日，根据我们的www.SimplerOptions.com期权交易警报服务，我们下达指令在每周期权上2.30美元价位卖出一个垂直净现金流入套利，如果AMZN真的上涨达到那个高点，套利就会达到这个价位。股价确实上涨了，指令成交。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

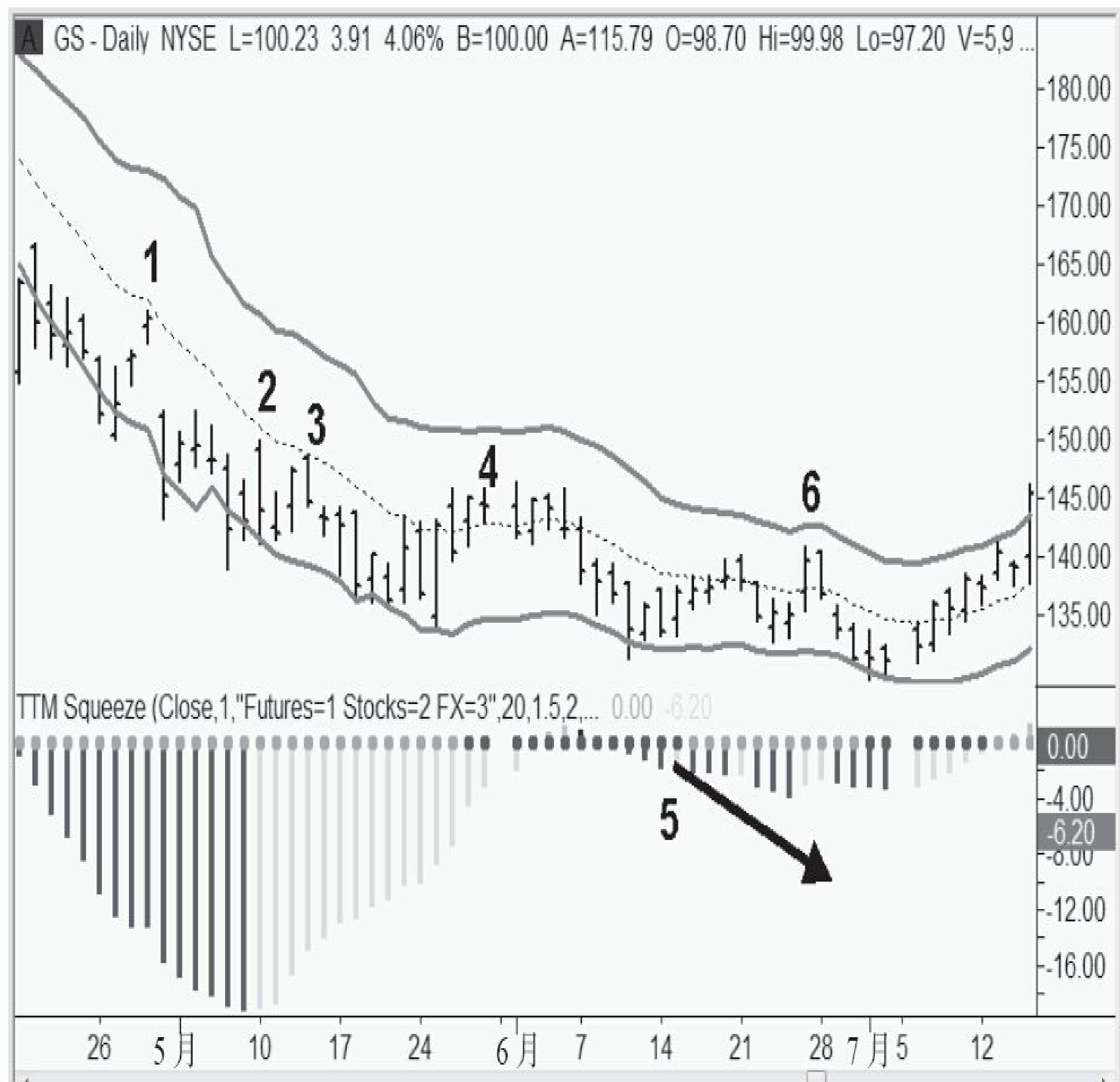


图 10-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

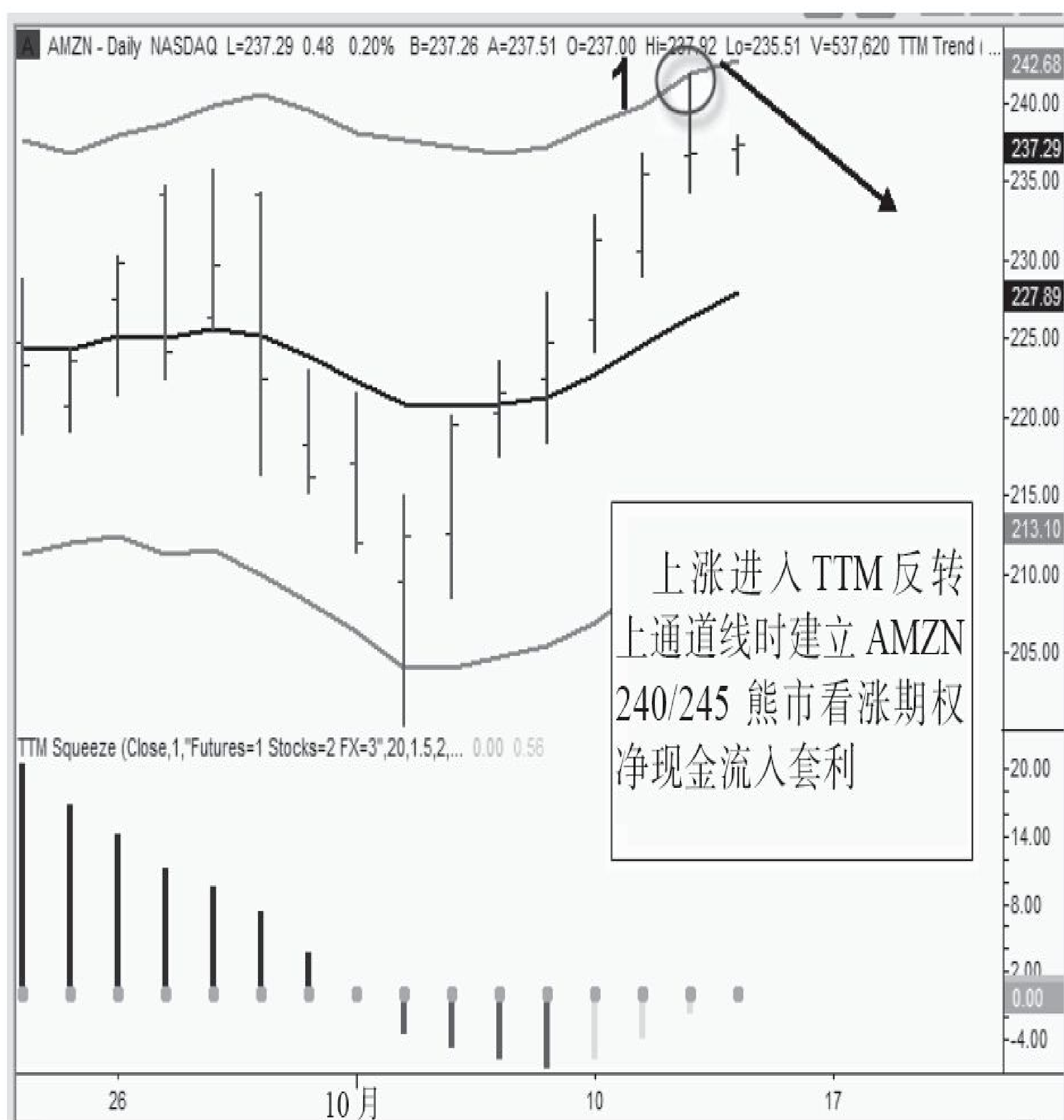


图 10-7

对于那些不知道“卖出一个垂直净现金流入套利”是什么意思的人，我在这里做一个简略的介绍。这种交易的目的是卖出期权收取权利金，充分利用期权接近到期日时的溢价快速衰减。当股价（向上或向下）直接进入TTM反转通道时，这种策略尤其具有吸引力。如果这种情况发生时距离期权到期只有几天时间，则更具有吸引力。随着每周期权的出现，这类定式出现的频率也在增加。交易目标是卖出平值期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

权（价格较高的期权），然后通过买进下一个执行价的期权（价格较低的期权）来对冲风险。

图10-8显示了头寸的实际情况。点1处，我卖空100张240看涨期权（在亚美利交易控股公司的thinkorswim平台上显示为－100）。这表示期权被卖给了别人，而且我希望它们到期时毫无价值，这样我就可以收取全部的权利金。但是，我也同样不希望有完全开放的风险敞口。万一第二天出了什么疯狂的新闻，AMZN跳空暴涨50.00美元怎么办？那我就倒大霉了。这种风险完全不值得承担，虽然这种情况不太可能出现。为了保护自己、限制亏损，我同时买进100张245看涨期权，如点2处所示。这样，即使AMZN像坐了火箭一样地上涨，我的亏损也会很有限，因为245看涨期权的价格也同样上涨，而我的亏损将局限于这两个执行价格期权之间的价差。在这幅屏幕截图中可以看到，我在卖出的期权上赚了钱，赢利31300.00美元。我在买进的期权上花钱，支出17150.00美元。这笔交易的净利润是+14150.00美元。由于我以2.30美元卖出这个套利，我的最大利润（如果AMZN收盘低于240美元）是每张合约230美元，或100张合约23000美元。我的最大亏损是价差的差别（245－240=5.00美元），即5.00－2.30=2.70美元，或每张合约270美元。当然，没有必要持有交易至到期。如果套利处于“实值”，那么就有在到期前被分配股票的风险。虽然很罕见，但确实会发生，不过也不是什么大问题。一旦被分配了股票，直接了结股票头寸就可以了。有大量的方法可以使期权交易更复杂。这就是我创立www.SimplerOptions.com的原因。这个网站的目的在于让初级和高级交易者可以按部就班地和我们“一起交易”，在进步的过程中边问边学。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

POSITION STATEMENT　Click to setup group　Reset Groups　Return To Old Layo

Group: Type　Arrange Positions: INSTRUMENT　Watch spreads　Beta Weighting: NO

Equities and Equity Options

Instrument	Qty	Days	Mark	Mrk Chng	Delta	Gamma	Theta	Vega	P/L Open	P/L Day
AMZN					-1800.16	-222.62	2570.04	-264.37	$14,150.00	$2,700.00
AMAZON.COM INC COM	0		236.07	-.74	.00	.00	.00	.00	$0.00	$0.00
100 (Weeklys) OCT2 11 240 C...	-100	1	1.26	-.53	-2944.21	-491.60	6047.92	-602.19	$31,300.00	$5,300.00
100 (Weeklys) OCT2 11 245 C...	+100	2 1	.395	-.28	1144.04	268.97	-3477.88	337.82	($17,150.00)	($2,600.00)
Selected Totals										
Subtotals					-1800.16	-222.62	2570.04	-264.37	$14,150.00	$2,700.00
Overall Totals									$14,150.00	$2,700.00

图　10-8

两个期权价格之间的“差别”会一直计算，所以很容易跟踪。图10-9显示了“240/245”的实际垂直价格。由于卖出价为2.30，而现在交易在1.39出价，1.56要价，所以我在这个套利上赢利。我在套利上的止损是3.50，如果垂直组合达到这个水平，我就会被止损出局。一旦你领会了这个概念的威力，随后的工作就变成耐心等待漂亮地突破入市价位，比如正好在到期日前对通道边界的猛烈撞击。

看过均值回归后，接下来我们可以开始学习挤牌了。如果还想获得更多的案例，可以访问www.tradethemarkets.com/rtm了解这个定式在不同市场上的表现情况。对期权感兴趣的交易者，可以访问我们的子网站www.simpleroptions.com/trades，获取一系列视频教程，了解交易期权的最佳方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

AMZN AMAZON.COM INC COM

UNDERLYING

Last X	Net Chng	Bid X	Ask X	Size
238.36 P	+1.55	238.28 P	238.53 C	5 x 1

TRADE GRID

OPTIONS　　Spread: Vertical　　Strikes: 12

	CALLS						
	Delta	Gamma	Theta	Vega	Bid X	Ask X	Strike
OCT2 11 (1) 100 (Weeklys) POS							
	.01	.00	.04	.00	4.45	5.45	210 / 215
	.01	.00	.01	.00	4.55	5.40	215 / 220
	.03	-.01	.09	-.01	4.45	5.25	220 / 225
	.08	-.01	.16	-.02	4.20	5.00	225 / 230
	.16	-.02	.16	-.02	3.70	4.40	230 / 235
	.25	-.01	.00	-.01	2.71	3.13	235 / 240
POS	.23	.02	-.24	.02	1.39	1.56	240 / 245
POS	.12	.02	-.24	.02	.45	.56	245 / 250
	.05	.01	-.15	.01	.09	.21	250 / 255
	.01	.00	-.01	.00	-.05	.08	255 / 260
	.00	.00	.02	.00	-.10	.07	260 / 265
	-.01	.00	.12	.00	-.26	.10	265 / 270

图　10-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第11章　挤牌：预先建立头寸迎接市场大行情的最佳办法是什么



为了现金流而交易更好，还是为了创造财富而交易更好

上一章我们讨论了均值回归（RTM）交易，以及在“没有挤牌”的情况下它如何成为最好的交易类型。而这确实是交易的精髓——交易均值回归，利用类似于轴心、极端跳动读数，或市场到均值通道边界的试探，抑或根据类似挤牌的信号搭上新释放动量的顺风车。总有适合利用的条件。你只需要保持耐心，选择你的头寸。

我对挤牌定式的应用无处不在：日内交易、波段交易和头寸交易。我发现它是为长期运动做准备的最佳指标，尤其是在较大的日线、周线和月线时间段上。实际上，我观察图表时很难离开这个指标。一眼扫过去它就能给我大量关于当前市场本质和时间段的信息。我们谈论的不是“超买或超卖”，它们像大多数推特（twitter）更新一样，是自利和无用的。我们谈论的是市场是否处于中性（在中性情况下我们关注均值回归交易），或者，如果市场不是中性的，那么它是在积蓄能量，还是马上要释放能量，又或者即将耗尽能量。这对于决定在什么时间、在哪里分配交易资金，以及决定对这部分资金采用什么类型的交易策略来说是非常有用的信息。想知道这种信息该怎样利用？你可能会认为，一笔交易在什么时间“即将耗尽能量”，这仅仅是一个了结当前头寸的信号。没错，确实如此，但它还有更深的内涵。当一个挤牌耗尽能量的时候，这也是开始卖出期权权利金的最佳时机之一。首先，我们需要谈谈挤牌究竟代表了什么。

简而言之，我喜欢使用均值回归交易来创造收入（从账户中取出利润），而挤牌型动量交易则在较大的时间段上创造财富（随着时间的推移逐步建立账户价值）。但是，交易者可以把挤牌应用于较小的时间段，比如日内交易和5分钟图上吗？绝对可以，我会介绍这个定式应用在日内交易较小时间段上的具体例子。但这个定式真正的亮点是在较大的时间段上。小时图、两小时图、日线、周线、月线……没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

任何理由不去了解更大的时间段上正在发生什么事情，而且，假如挤牌在这些更大的时间段上出现，没有任何理由在较小的时间段上和它对抗。例如，如果标准普尔500指数60分钟图出现一个多头挤牌，那么当这个时间段内的5分钟图上出现空头信号时，只有不知情的人才会急不可耐地入市做空。“天哪，”他们会说，“这玩意儿一个劲地往上涨啊！”。

即使一个周线挤牌对你的交易计划来说在时间维度上过长，但最起码你注意到不要在较小的时间段上“和它对抗”，这已经是大有所获了。也就是说，如果苹果公司（AAPL）股票上的周线挤牌发出空头信号（嘿，这是有可能的），那么何必浪费时间在日线下探的时候买进？在周线挤牌空头信号结束之前，这些多头买进很可能都会被止损出局。就好像一个人出价8美元1小时让你烤汉堡包，而另一个人出价100美元1小时让你做完全相同的工作。你愿意接受谁的工作？对抗周线挤牌就像接受8美元1小时的工作，而你完全可以“与挤牌同行”接受100美元1小时的工作。跟随较大的时间段，交易者就可以一直在阻力最小的路径上前进——根据较大时间段来对齐方向进行交易。知识就是力量。

平均而言，一个挤牌信号大概延续6根柱状线。这表示月线图上的信号可以持续6个月，而一幅1分钟图上的信号可以持续6分钟。不管时间段有多长，信号是一样的；区别的只是“处于交易中”的时间。

何苦做波段交易和留下隔夜敞口头寸呢？我知道一些交易者如果留下隔夜敞口头寸就会焦虑不安，这也是正常的。但我是那些如果没有头寸就睡不着觉的人里的一员。这种波段交易的好处在于，交易者已经“进入”了市场，已经为即将开始的行情准备好头寸。虽然日内交易者可以到处捕捉几个点的行情，但是捕捉到数日甚至数周大行情的是波段交易者。你喜欢做哪种类型的交易都可以，只要注意交易的关键在于找到让你大放异彩的位置。

市场在交易区间里花费大量时间，为下一次重大行情积蓄能量。行情爆发的时候，往往出人意料、异常猛烈，把很多日内交易者甩在后面。这也包括市场跳空开盘，然后在狭窄区间里度过一天剩余时间的情况，完全不管日内交易者。这就是我们把这样的行情叫作“跳空和垃圾”的原因。通过保留一些波段类型的敞口头寸，我经常可以参与一些较大的行情，而这些行情会被很多日内交易者错过。波段交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的秘密在于认识到“预先建立头寸是成功的一半”，而且不要因为头寸没有马上获利而觉得压力太大。市场从来没有因为被人期待而进行突破，市场只会在准备就绪以后才突破，而这个时候大多数人往往始料未及。预先建立头寸有时候意味着要花费数周时间等待行情最后展开。这要求有耐心，放得下，不整天着魔地紧盯着图表。这对大多数交易者来说是一个大问题。他们休息，看看图表，变得情绪激动，然后他们上当受骗平仓离场。一般而言，一旦这个过程结束——欺骗到尽可能多的交易者——市场行情就会真正开始。如果每个人都预料到行情，那么每个人都已经为它预先建立了头寸。如果每个人都为一个大的下跌行情预先建立了头寸，那么每个人都已经卖空了，没有人留下来继续抛售。这是个了不起的系统。这也是为什么市场总是对的，而且还会永远对下去。

我读过的在控制“波段交易者焦虑”方面最好的书籍，是由尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）写的《我如何在股市赚了200万》。这本书是在几十年前写成的，至今仍是我最爱读的书之一。这是一本简单易懂的书，而且非常有趣。对所有坚持波段头寸有困难而过早离场的人来说，这本书都是一本必读书。

正确地为波段交易确定头寸规模很重要。一般来说，如果交易者因为担心自己的隔夜头寸而无法入睡，那就说明相对于他们的账户规模，他们的交易太大了。波段交易有更大的止损，所以头寸规模必须相应缩减。可以用一个非常简单的方法来安排这一点——设定一个金额止损，然后回溯计算。例如，如果交易者不愿意在一笔交易中亏损超过500美元，那么他所需要做的就是检查定式的参数，然后通过数学运算算出头寸规模。用500美元作为基准，在迷你道指期货上，一笔日内交易要求20个点的止损就等于5张合约的头寸规模。但是，在迷你道指上，如果一笔波段交易要求100个点的止损，那么同样的交易者就只能交易一张合约。在资金数额上，这些止损是相等的，因为缩减了波段交易上的头寸规模。



交易者如何重新定义波动性以及如何利用它来增强自己的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挤牌利用的是市场的平静期，这个时候波动性显著减弱，市场正在为接下来的巨大上涨或者下跌积蓄能量。我和妻子有3个年幼的孩子，最近她让我星期六在家负责照顾他们。她离开后，我要确认所有通向室外和卧室的门都已经关好锁紧，这样我就能掌握孩子们的行动。很快我发现，如果他们吵吵嚷嚷，那么就一切正常。但如果突然间变得非常安静，那么肯定有什么不好的事情要发生。这时候我可能走过墙角就看到两个大点的孩子正在努力把最小的那个塞进盆栽植物里。能量，一旦积蓄起来，就要被释放掉。

对于布林通道的学生们来说，低波动性时期的标志是布林线“并拢移动”。这相当于“孩子们安静地在墙角”。也就是说，这个特定的市场已经变得“过于安静”了，满载的能量马上就要释放。

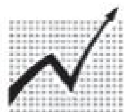
从事后来看，这一直都是很英明的，但是在实时当中，交易者怎么知道布林通道当前的狭窄是否已经足够，有资格被认为是低波动性和“马上就要释放大量能量”了呢？这个定式通过添加肯特纳通道和动量指数摆动指标回答了这个问题。

对那些不清楚这些指标工作原理的交易者，我在这里花点时间解释一下。布林通道（Bollinger Bands）是一种包容线，绘制在移动平均线上方和下方的标准差水平上。这产生了一个效果，通道在波动性较高的时期变宽，在波动性较低的时期收缩。在低波动性时期，在横向运动的市场中，通道向移动平均线收缩。肯特纳通道（Keltner Channels）建立在标准移动平均线的基础上。实际的通道线由偏离中央移动平均线一个正标准差和一个负标准差的上下两条线形成，构成上通道线和下通道线。布林通道随着市场在高、低波动性时期之间变化而扩张或收缩，但是肯特纳通道维持在更稳定的区间内。动量指数摆动指标被用来评估市场运动的方向、速度和转折点。这些细节记不住也不要紧。换句话说，我虽然不了解电流怎样工作，但是我知道，当电脑连接上电源插座时，我就可以打开电脑。现在我们看一下，我是如何利用这些指标建立定式的。

我寻找平静时期确立的标志是，布林通道的宽度真正地收窄到位于肯特纳通道的内部。这是波动性减小阶段的标志，预示着市场正在做深呼吸，为它的下一次运动积蓄动力。交易信号出现在布林通道从肯特纳通道里面走出来的时候。我使用一个12周期的动量指数摆动指标来决定是做多还是做空。当交易信号出现时，如果摆动指标在零值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上方，我就做多；如果在零值下方，我就做空。大多数图表软件包都有全部预装的研究。关于参数，我简单地使用TradeStation的默认设置。这些参数的读数为，肯特纳通道是20和1.5，布林通道是20和2。我们还采取了一个额外步骤，把所有这些条件都集成到一个指标里，这样在图表上更容易读取，我很快就会谈到这一点。



正好在大行情启动前入市的最佳方法是什么

我在多种不同的时间段内使用挤牌信号，在日内交易和波段交易里我都喜欢使用它。例如，对于迷你道指，一个挤牌可以使市场在2分钟图或377分笔成交图（tick chart）上运动10~20个点，在15分钟图上运动30~50个点，而在日线图上可以运动几百个点。当然，不便之处在于，时间段越短，信号出现得越频繁。一幅2分钟图一天可能发出3~5次信号，而日线图在一整年的过程中才发出6~7次信号。

虽然大部分交易日我都在关注E迷你标准普尔和迷你道指，但是也有很多时候这两个指数风平浪静。当这两个指数的交易区间比唐纳德·特朗普（Donald Trump）的政治野心还要狭窄时，我转而观察外汇、黄金、债券、原油和股票个股，寻找我的下一个定式。在外汇市场，我最喜欢的两个定式是挤牌交易和我称为箱子交易的定式——这个定式在后面的章节里会介绍。对于外汇，我在前面提到过的8个货币对上执行这些定式，而且，可能的话，我也更喜欢在期货市场里执行这些定式。下面我们来看一下定式。



什么是买进的交易规则

（1）设置一幅24小时图，这样隔夜活动可以包括进这个指标定式里。

（2）这个指标的“警示”就是第一个黑点。这不是交易信号，而是一个警示，提醒交易信号正在形成。这表明布林通道正在肯特纳通道内部运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）这个指标的信号是一系列黑点后的第一个灰点。这表明布林通道已经退出到肯特纳通道外面来了。这在后面的图表里有详细演示。

（4）一旦第一个灰点在一系列黑点后出现，如果柱状图在零线上方，我就做多。一旦信号发出，我直接下达市价指令。这是一种动量交易，所以我不想用限价指令浪费时间，那样有可能不会成交。注意：虽然在一些不常见情况下，当信号出现时，动量在零线下方，但它正在上升。这同样构成多头信号。

（5）对于日内交易（5分钟图或更短时间），我设置下面这些最小金额管理止损。如果止损接近一个关键的价格支撑水平，我会考虑这个因素，并做出相应调整。例如，如果我的入市点是标准普尔上的1104.00，而日线轴心是1101.75，我会把止损移动到刚好低于轴心水平的位置，即1101.50，这时止损为2.50个点，而不是2.00个点。我发现一般来说只需要简单地使用默认的止损。还要记住，如果你不能确定使用什么止损，那么你可以在自己的图表上设置14周期的真实波动幅度均值（ATR），把当前值乘以2，得出的结果用作止损。

- 迷你道指（YM）：20个点
- E迷你标准普尔（ES）：2个点
- E迷你纳斯达克（NQ）：4个点
- E迷你罗素（TF）：1.50个点
- 欧元外汇（EC）：20个跳动点
- 欧元美元（EURUSD）：20个小点
- 完整规模30年长期债券（US）：7个跳动点
- 黄金（Gold）：1.50
- 股票（stocks）：50美分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（6）对于波段交易和头寸交易（根据日线图做出的），我设置下面这些止损。我会考虑第5 [1] 点中谈到的同样的关键水平，当然，在日线图上观察14周期的ATR是非常有益的，因为这个时间段上的区间会随着波动性的增加和减少而扩张或收缩。这里的要点是，如果你试图在ES上捕捉较大的行情，那么使用2个ES点的止损是毫无意义的，因为被止损出局的概率太高了。

- 迷你道指（YM）：150个点
- E迷你标准普尔（ES）：15个点
- E迷你纳斯达克（NQ）：25个点
- E迷你罗素（TF）：8个点
- 欧元外汇（EC）：100个跳动点
- 欧元美元（EURUSD）：100个小点
- 完整规模30年长期债券（US）：35个跳动点
- 黄金（Gold）：20.00
- 股票（stocks）：2.50美元

（7）我的目标纯粹根据交易的动量来确定。一旦动量指标信号开始衰减，我以市价退出交易。

（8）我不会跟进移动止损。

我们先看一些本书第一版的例子，然后再看一些新例子。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月18日

（1）图11-1演示了怎样设置这种交易的要素，不管交易者希望观察的是多长的时间段。对于日内交易，我喜欢看5分钟图。1分钟、2分钟图对抢帽子很合适，虽然也可以用于交易，但这些信号不像5分钟图那样有力。肯特纳通道是那一对粗的黑线，设置成TradeStation的默

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

认参数20和1.5。布林通道是较细的灰色线，设置成默认参数20和2.0。图的底部是12个周期（以周期结束时的价格计算）的动量指数摆动指标。点1处，布林通道已经走进肯特纳通道内部。这是一个警示，表明市场正在进入一个平静的阶段。这不是一个信号——它只是一个预警，提醒当布林通道突然退出的时候，就是进行交易的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

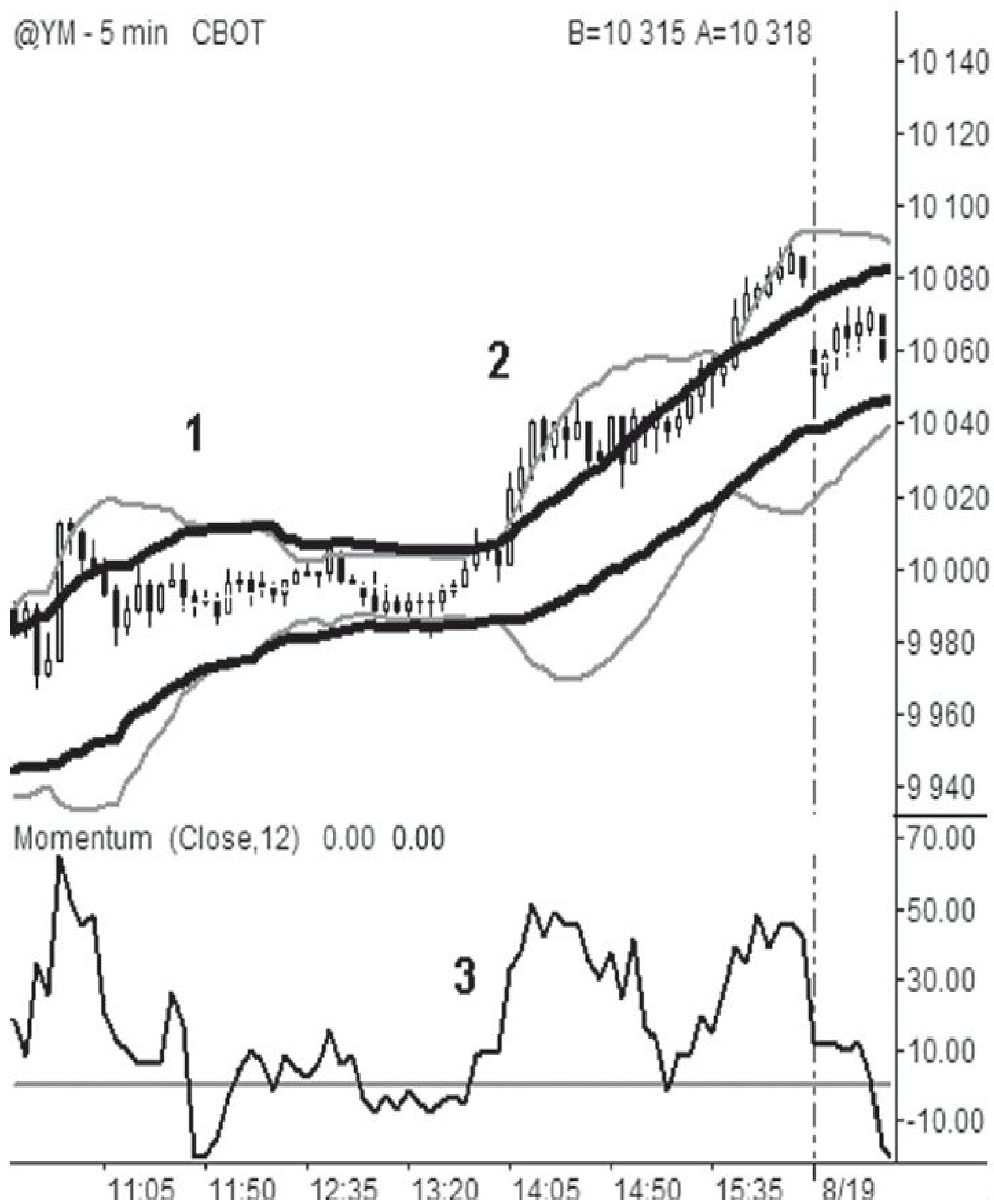


图 11-1

（2）点2处，布林通道已经退出到肯特纳通道的外面。这是进行交易的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）如果点2处对应的动量指数摆动指标在零线上方，我做多；如果这时它在零线下方，我做空。我不用限价指令浪费时间。我只以市价入市，接受当前报价。这只是一个例子，说明什么触发入市和离场。我马上就分析具体的交易。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月18日

（1）我们所做的就是把图11-1中的所有要素整合成一个简单易读的指标，也就是我现在在自己图表上使用的指标，如图11-2所示。我们在TradeStation、eSignal、thinkorswim、Infinity Futures、Ninja Trader以及其他平台上都开发了这个指标。当布林通道进入肯特纳通道时，下面的点就会变成黑色。这是市场进入平静阶段的预警信号。

（2）点2处，布林通道退回到肯特纳通道外部。

（3）因为点3处的动量指数摆动指标在零线上方，所以这是个多头信号。

（4）关于指标自身，是在图的底部由圆点从黑色变回灰色来衡量的。这发生在点4处。黑点提醒的是市场已经“进入平静”，准备要释放满载的能量。在一系列黑点后第一个灰点出现时，我知道这就是进行交易的时机。如果柱状图在零线上方，我做多，如果它在零线下方，我做空。再次说明，这仅仅是向你演示这个指标如何工作。在下面的例子里，我会介绍一些实际的交易。我更喜欢去除价格图表上所有的“零碎”，只使用这个指标。不过现在你知道这个指标是怎样工作的了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

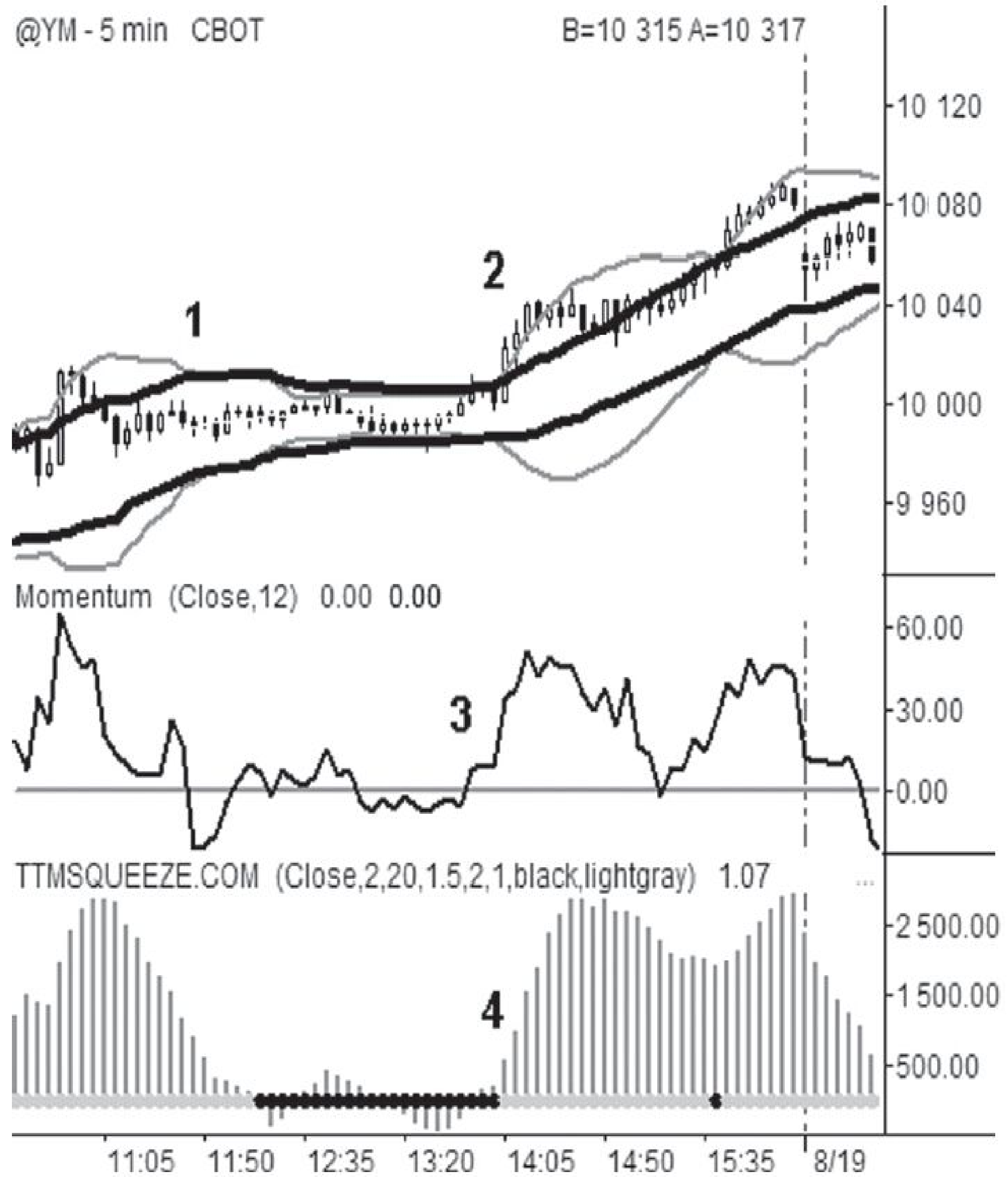


图 11-2

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）在这幅迷你道指2分钟图上，我们在东部时间上午10：00后不久得到一个黑点（见图11-3）。这是一个信号，表明布林通道已经收窄，并且在肯特纳通道内部交易。我知道，当我得到下一个灰色圆点时，我就得到一个交易信号。在这个例子中，灰点立刻出现了。一般情况下黑点数量会多于一个，不过偶尔也会出现只有单独一个黑点的情况，这也是正常的。常识表明，黑点的数量越多，潜在的运动就越有力量。但根据我的经验，这是不正确的，因为我在大量的实例中看到1个点的信号比20个点的信号有更大的行情。我觉得信号一出现就根据它交易会有最好的结果。人们试图对自己的头寸深思熟虑却往往过犹不及，弄得一团糟。当后面的灰点出现时，柱状图在零线上方，所以我下达指令以市价买进YM，在10164成交。我在10144设置了20点的止损。我的目标是开放的，因为我等待着动量指标的衰弱作为离场信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-3

（2）市场冲高，我在观察着柱状图。只要它创出的最高点在不停上升，我就会停留在交易中。当它的最高点第一次降低时，我就会离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场。在东部时间上午10：30，我们在柱状图上得到一个降低的最高点，于是我以市价退出。我在10198离场，赢利34个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年6月28日

（1）2004年6月28日，市场整个上午都在狭窄的区间里交易，在YM的5分钟图上产生了一长串的黑点（见图11-4）。记住，这些黑点表明在这个时间段内，布林通道交易在肯特纳通道内部，造就了波动率非常低的一个时段。东部时间下午1：30之后不久，序列中第一个灰点出现了。柱状图在零线以下，所以我以市价卖空，在10426成交，并在10446设置了20点的止损。

（2）我的目标是，只要柱状图创出更低的低点（在做多的例子里是更高的高点），我就停留在交易中。大约2小时以后，它出现了第一个升高的低点（如果你只观察动量指标，你应该在低点开始上升时离场）。我在10325离场，赢利101个点，或者每张合约505美元——一次非常顺利、没有压力的赢利交易。这是一个很好的交易案例，说明在给出清晰的离场信号前按兵不动会获得回报。实际上，我的回报系统集中关注的不是利润——它关注的是我从入市到离场遵守定式的能力。每一个交易者都应该有这样的一套回报系统：不是为了赚钱，而是坚持立场和遵守定式，留在交易中，直到你得到具体的离场信号。赚一些蝇头小利很容易，大多数交易者也是这么做的。而这正是这些交易者失败的原因：他们总是无法抗拒诱惑轻易离场，这正是市场本能地怂恿和培养的坏习惯。当交易正在朝着对你有利的方向运行时，请把你的双手压在屁股下面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

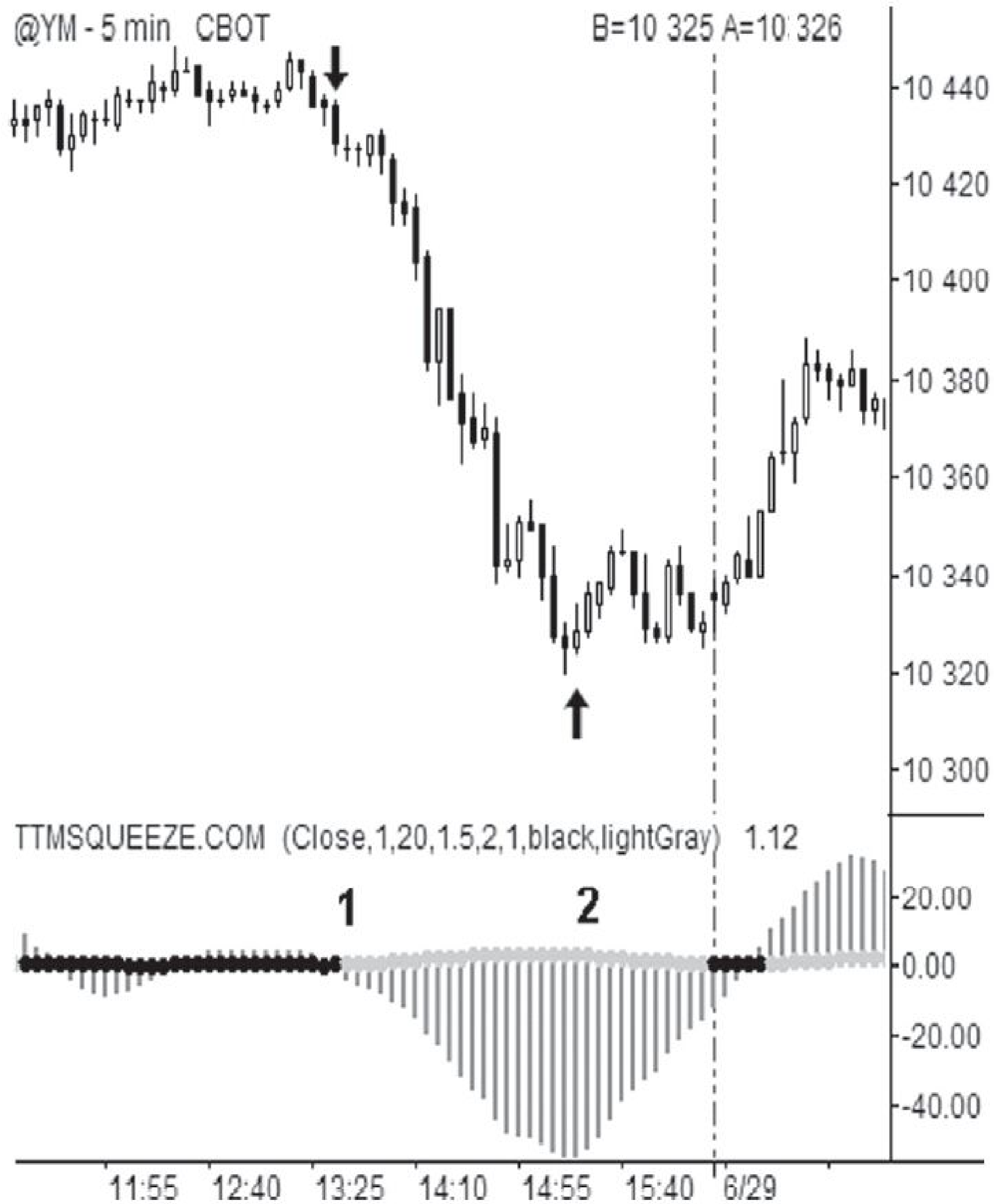


图 11-4

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月10日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月10日，YM的5分钟图上发出了挤牌信号（见图11-5）。大约1小时之前，有一个孤立的灰点，我在那里做多。但是，紧接着下一个圆点又变回黑色。这意味着布林通道从肯特纳通道走出来，然后马上又回到了里面。这是很罕见的一种情况，但是一旦这样的情况发生，我会退出交易并等待一个可靠的信号。在这个例子中，我进出交易亏损6个点。大约50分钟后，我们再次得到定式，圆点变成了灰色。在这笔交易中，由于柱状图在零线上方，所以我做多并设置了20点的止损。我在10263入市，止损设在10243。

（2）柱状图继续上涨，直到东部时间下午3：30 [2]，这时它开始丧失动量。我在10309脱离头寸，赢利46个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年7月1日

（1）2004年7月1日，在东部时间上午10：00后不久，YM的5分钟图上出现了第一个灰点（见图11-6）。柱状图在零线下方，所以我以市价做空。我的入市点在10402。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-6

（2）市场下滑，柱状图开始走平。市场继续创出更低的低点，然后卖盘突然加速，把柱状图推低到区间的深处。柱状图大约在东部时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

间上午11：20离开底部，我以市价回补空头，在10312离场，赢利90个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月2日

（1）2004年9月2日，YM的5分钟图在东部时间下午大约1：15进入警戒状态（见图11-7）。6个黑点出现，表明布林通道正在肯特纳通道内部交易。当紧邻的第一个灰点在下午1：50出现时，柱状图在零线上方，于是我以市价做多，在10183成交。我在10163设置了20点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

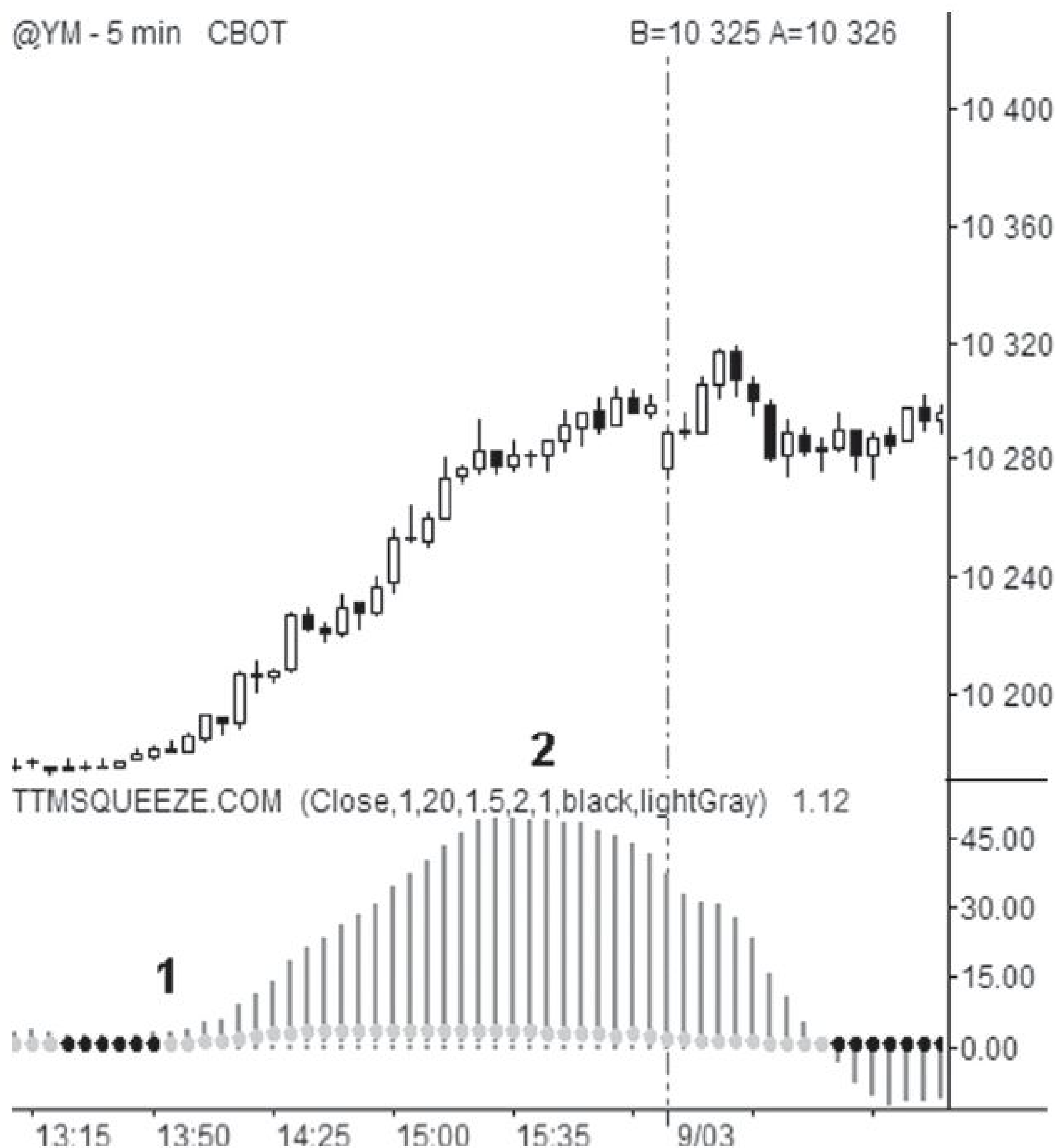


图 11-7

（2）市场快速稳步推高，柱状图在东部时间下午3：30最高点开始降低。我以市价离场，在10278退出交易，赢利95个点。不是每一个5分钟挤牌最后都出现这样的大行情，但是我发现当大行情出现的时候，一般都是从5分钟图上的挤牌信号开始的。我有一条交易规则："绝对不要对抗5分钟挤牌信号的方向！"这条规则的优先级高于其他日内交易规则和其他定式。还记得我说过的这些定式互相配合发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挥作用的情况吗？如果已经有一个5分钟多头挤牌信号，而市场上涨到一个轴心水平，那么我不会在这个轴心水平下达卖空指令。永远不要和5分钟挤牌信号作对。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月25日

（1）2004年8月25日，5分钟挤牌在东部时间上午大约11：45进入警戒状态，第一个黑点就是证据（见图11-8）。大约20分钟后，黑点变成灰色。柱状图在零线上方，于是我以市价做多，在10113成交。我马上在10093设置止损，让目标保持开放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-8

（2）大约1个半小时以后，柱状图的高点开始降低，我以市价退出交易。我在10149离场，赢利36个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月20日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）我喜欢这个案例，因为它清楚地说明了日内盘整行情的力量（见图11-9）。就像《末路狂花》（Thelma and Louise）里吉娜·戴维斯（Geena Davis）扮演的年轻妻子的生活图。生命能量在狭窄的区间里盘整了一段时间，然后塞尔玛（Thelma）冲了出来，没有什么可以阻挡她。她的个性爆发了，而她终于体验到了生命——就像挤牌一样。第一个灰点在东部时间下午2：00后不久出现，柱状图在零线上方，所以我以市价做多。我在10172成交，并设置了20点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



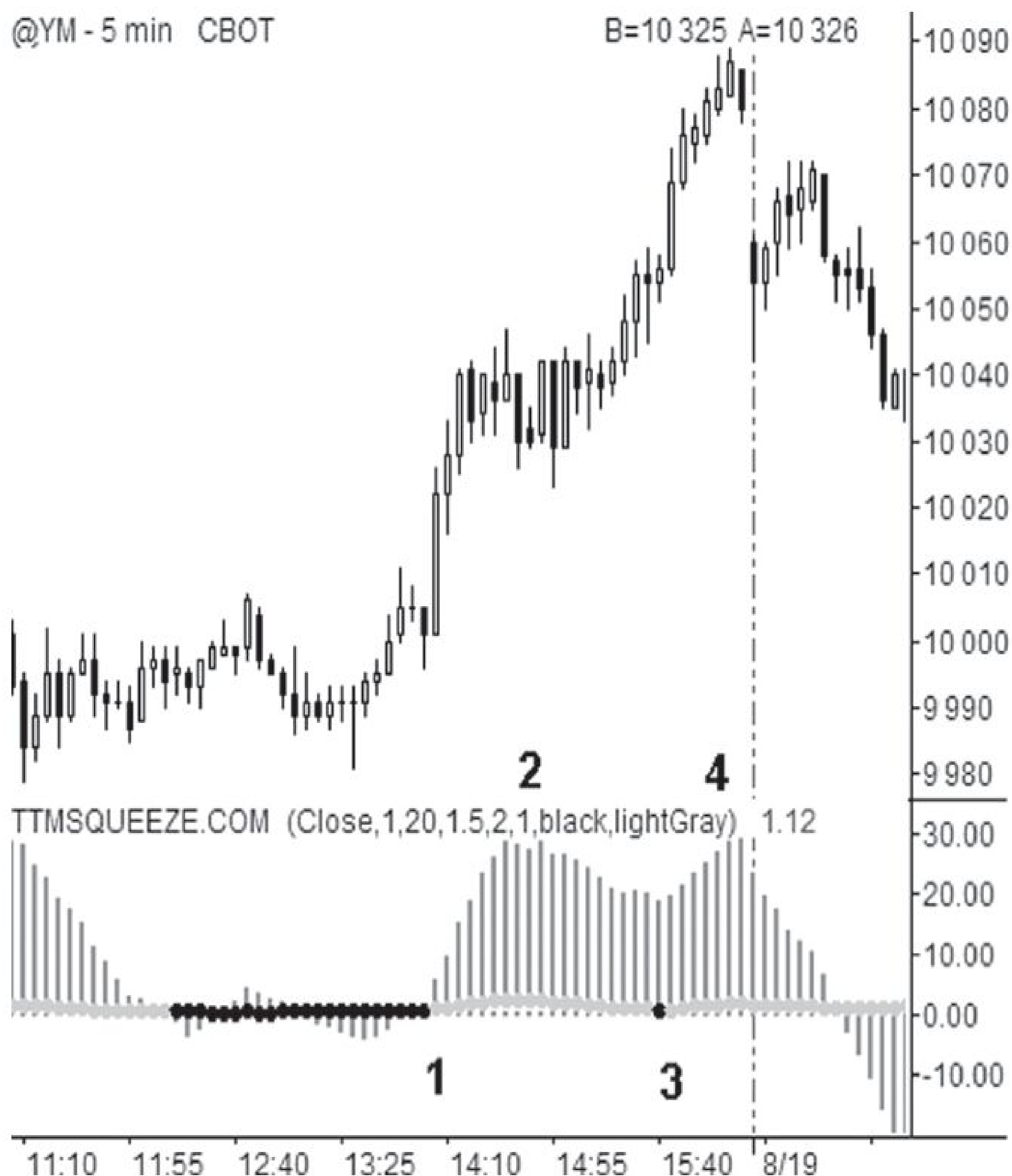
图 11-9

（2）市场突然上涨，过了将近1小时，动量开始下滑。我在10221离场，赢利49个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年8月18日，市场在盘整中度过几乎整个上午，当波动性从市场消失时，布林通道收缩，并开始在肯特纳通道内部交易（见图11-10）。这以黑点的形式表现出来。我得到第一个灰点时，柱状图在零线上方，于是我以市价做多，在10003成交，并立刻在9983设置了20点的止损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 11-10

（2）市场冲高并开始失去动量。我在10034离场，赢利31个点。

（3）几个小时后，我们得到一个孤立的黑点，另一个灰点紧随其后。我接受了这个信号。由于柱状图在零线上方，我以市价做多，在10056成交。我设置了20点的止损。

（4）柱状图强势进入收盘阶段。我留在交易中，直到东部时间下午4：10，才以市价离场。我在10082退出交易，赢利26个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年7月28日

（1）2004年7月28日，市场在当天大多数时间里都在缓慢爬高，然后在东部时间下午2：00后不久，我得到一个黑点（见图11-11）。此后不久，黑点变回了灰点，由于柱状图在零线上方，所以我做多。我在10028成交，在10008设置了20点的止损，并让目标保持开放状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-11

（2）1小时多一点之后，柱状图的高点降低。我以市价离场，在10103成交，赢利75个点。

30年长期债券——2004年9月合约，2004年8月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）我喜欢把5分钟挤牌用在YM上，但它在其他市场上也发挥着良好的作用。图11-12是一幅30年长期债券图。在东部时间上午11：30左右，圆点变成黑色，表示市场正在进入波动率很低的一段时间。大约90分钟后，我们在点1处得到一个灰色圆点，由于柱状图在零线上方，所以我以市价做多。我在 $111^{9}/_{32}$ 成交，在 $111^{2}/_{32}$ 设置了7个跳动点的止损（债券的1个跳动点是31.25美元。如果你亏损7个跳动点，那就等于218.75美元，或者大致相当于44个YM点）。

（2）动量在大约40分钟以后开始逐渐消失，点2处当柱状图高点降低时，我以市价退出交易。我在 $111^{11}/_{32}$ 离场，赢利2个跳动点。有一个时间我在这笔交易上浮动赢利10个跳动点（相当于63个YM点），但市场迅速翻转，这种情况是有可能发生的。所以这叫作钓鱼，并不能保证会抓到鱼。成功交易的关键在于停留在交易中，直到信号结束。这样，当大的行情真的来临时，交易者就能够留在交易里，让利润尽情发挥。请在培养良好的成功习惯上下工夫，不要紧盯着盈亏结算单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-12

30年长期债券——2004年9月合约，2004年8月10日

（1）在债券的这幅5分钟图上，我们在东部时间大约上午10：45进入黑点区域，我按兵不动，等待后面的灰点出现（见图11-13）。这发生在点1处，中午12点后不久，由于柱状图在零线下方，所以我以市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

价卖空。我在 $110^{30}/_{32}$ 成交，止损设在 $111^{5}/_{32}$ 。记住，债券里的一个整点由32个跳动点组成。当它走到32/32时，就变成一个新点。例如，当债券在 $110^{31}/_{32}$ 时，再上涨一个跳动点就是 $110^{32}/_{32}$ ，即111。

（2）下跌的动量形成，债券下跌。柱状图在点2处创出上升的最低点，我以市价回补空头头寸。我在 $110^{26}/_{32}$ 退出交易，赢利4个跳动点。

（3）东部时间下午1：30左右，我们重新进入黑点状态，我为下一笔交易做着准备。大约45分钟后，我们在点3处得到第一个灰点，因为柱状图在零线下方，我以市价卖空。我在 $110^{21}/_{32}$ 入市，止损设在 $110^{28}/_{32}$ 。

（4）债券下跌进入收盘。我在点4处第一个上升的低点回补头寸，于 $110^{16}/_{32}$ 离场，赢利5个跳动点。在那以后，市场很快再次翻转下跌，在最低点附近收盘。

30年长期债券——2003年6月合约，2003年4月30日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）在这幅债券日线图上，我们可以看到市场在2003年4月将近一个月的大部分时间里都在沉重地盘整（见图11-14）。当第一个灰点出现在这次盘整后的点1处时，我做多，并在 $113^{13}/_{32}$ 成交。因为这是日线图，所以我给了交易更大的空间，使用35个跳动点的止损，设置在 $112^{10}/_{32}$ 。债券整个5月里都在一路上涨，终于在6月失去动量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

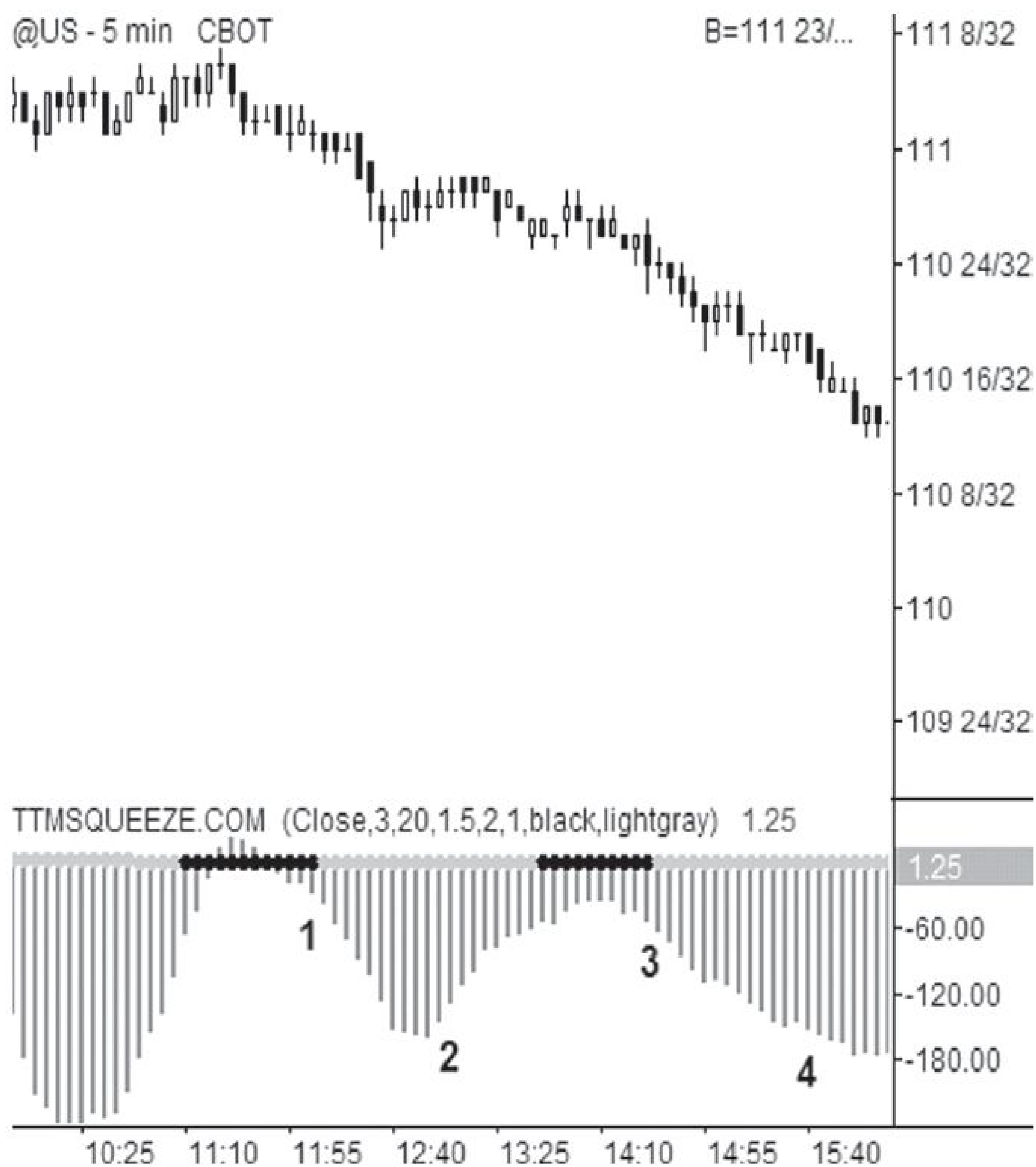


图 11-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-14

（2）债券涨到接近122，然后在点2处因为经济消息而暴跌。这时柱状图上产生了一个降低的读数，我在这天结束时以市价退出交易，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在 $119^{31}/_{32}$ 离场，赢利 $6^{18}/_{32}$ ，或者每张合约6562.50美元。这等于在YM上捕捉到一次1312个点的行情。

E迷你标准普尔——2003年12月合约，2003年12月2日

（1）在这幅E迷你标准普尔日线图上，市场在临近2004年11月底的时候开始盘整（见图11-15）。12月1日，我们得到一个灰点。柱状图在零线上方，所以第二天我做多。在入市公式上并没有魔法。起床以后我看着图表，如果它告诉我采取行动，我就采取行动。我简单地以非常接近开盘价的市价接受交易。我在1062.50（点3）入市，在1047.50设置了15点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-15

（2）市场在1月的第一个星期见顶并开始出现降低的高点[3]。我在1月9日于1129.50（点4）退出交易，赢利67个点，或者每张合约3350美元。市场又继续上涨了30个点。这就是市场在准备出现大行情时“预先建立头寸”的情况。注意，这个合约会在12月的第三个星期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到期，所以我了结了12月合约上的头寸，在2004年3月合约上再建头寸，也就是紧接着的即月合约。换句话说，我卖掉了12月期货，然后换了一下手，买进3月期货，以便继续留在交易里，因为这时信号仍然有效。这叫作把头寸“展期”。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月8日

（1）在这幅ES日线图上，市场在2004年6月底进入盘整期，一直延续到7月的前几个交易日（见图11-16）。7月8日，我们得到一个灰点，由于柱状图在零线下方，所以我在正常交易时段开盘大约15分钟后卖空。我在1118.25成交（点3右边两根线），在1133.25设置了15个点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-16

（2）市场走低，在接近7月底时开始耗尽动量。点2处，我在开盘附近1092.25离场，赢利26个点（点4）。

迷你道指——2003年12月合约，2003年12月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）我们已经看了很多YM的5分钟挤牌，所以我也想看一下这个合约的日线挤牌。2003年11月底，日线YM进入黑点状态，我等待着接下来的灰点（见图11-17）。我们在12月1日得到灰点，由于柱状图在零线上方，所以我在开盘后不久做多，于9804成交。我在9654设置了止损，入市点下方150个点的位置。

（2）YM上涨进入1月初，然后在新年的第二个星期开始失去动量。我在1月9日开盘后不久离场，在10506退出交易，赢利702个点，或者每张合约3510美元。

外汇市场——欧元美元，2004年8月23日

（1）我也喜欢在外汇市场的各种货币对上使用挤牌。我一般喜欢用60分钟图和5分钟图，但在日线图上它也同样生效。2004年8月23日，我起床后发现欧元在60分钟图上刚刚发出卖空挤牌信号（见图11-18）。我以市价卖空入市，在1.2252成交，我在1.2272设置了20个小点的止损（记住，这个货币对上1个小点等于1美分的1/100，等于盈亏结算单上的10美元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

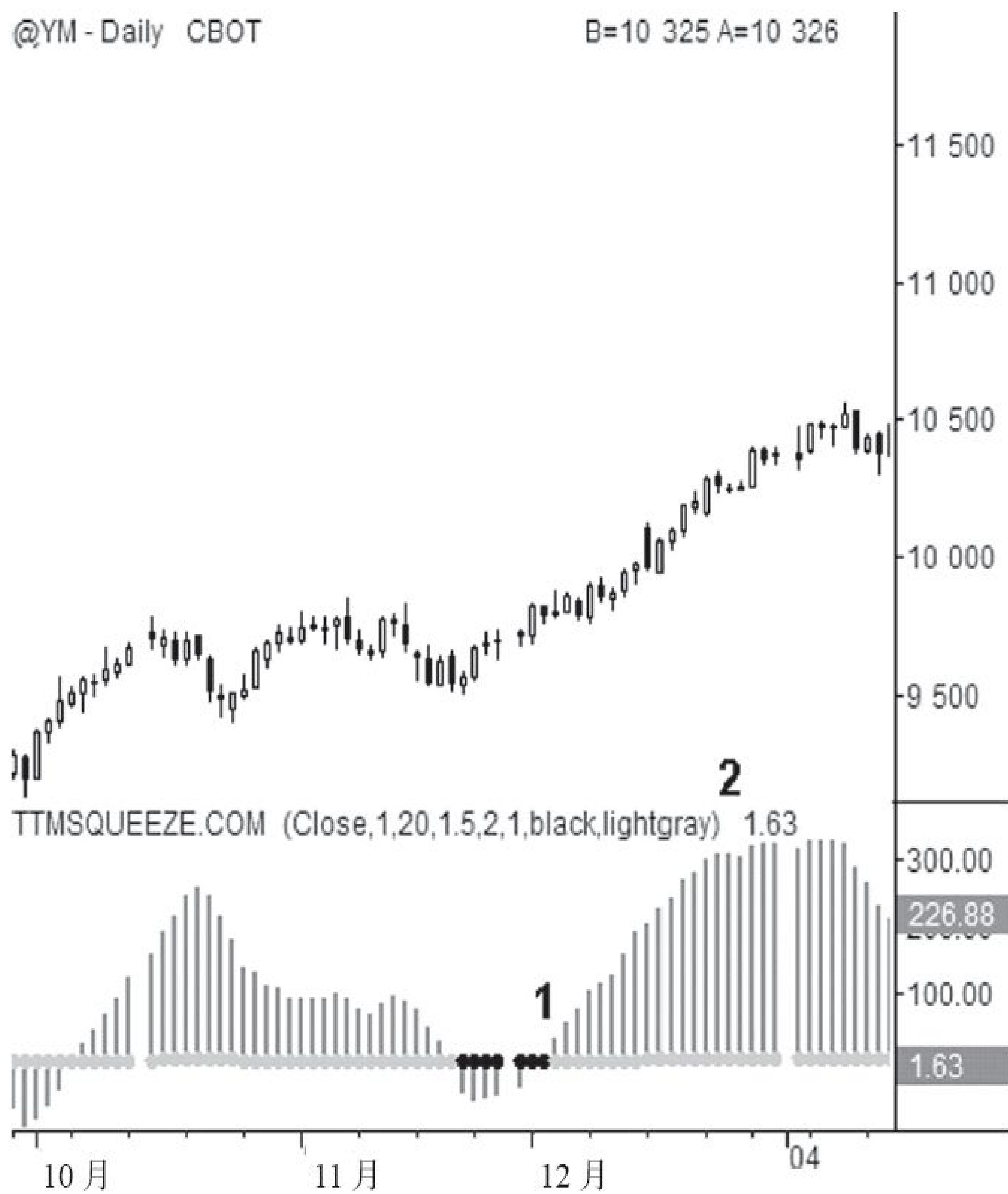


图 11-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-18

（2）市场下跌得相当猛烈，柱状图上的动量也毫不让步。我全天留在交易里，在东部时间下午4：00的点2处退出交易，这是美国股票市场收盘时间。我这样做的主要原因是，这笔交易是作为日内交易开始的，我一般在股票市场收盘后要走出办公室，清醒一下头脑。我以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市价离场，在1.2146成交，赢利106个小点，或者每张合约1060美元。这就如同在YM上赢利212个点一样。

外汇市场——欧元美元，2004年9月8日

（1）在这幅欧元外汇5分钟图上，我们在2004年9月8日东部时间上午10：00前进入黑点区域。25分钟后，我们在点1处得到第一个灰点（见图11-19）。柱状图在零线上方，所以我以市价做多，在1.2054成交，止损设置在1.2034。

（2）市场在接下来的90分钟里稳步上涨，然后刚好在中午12点以前开始失去动量，点2处。我以市价离场，在1.2153成交，赢利99 [4] 个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

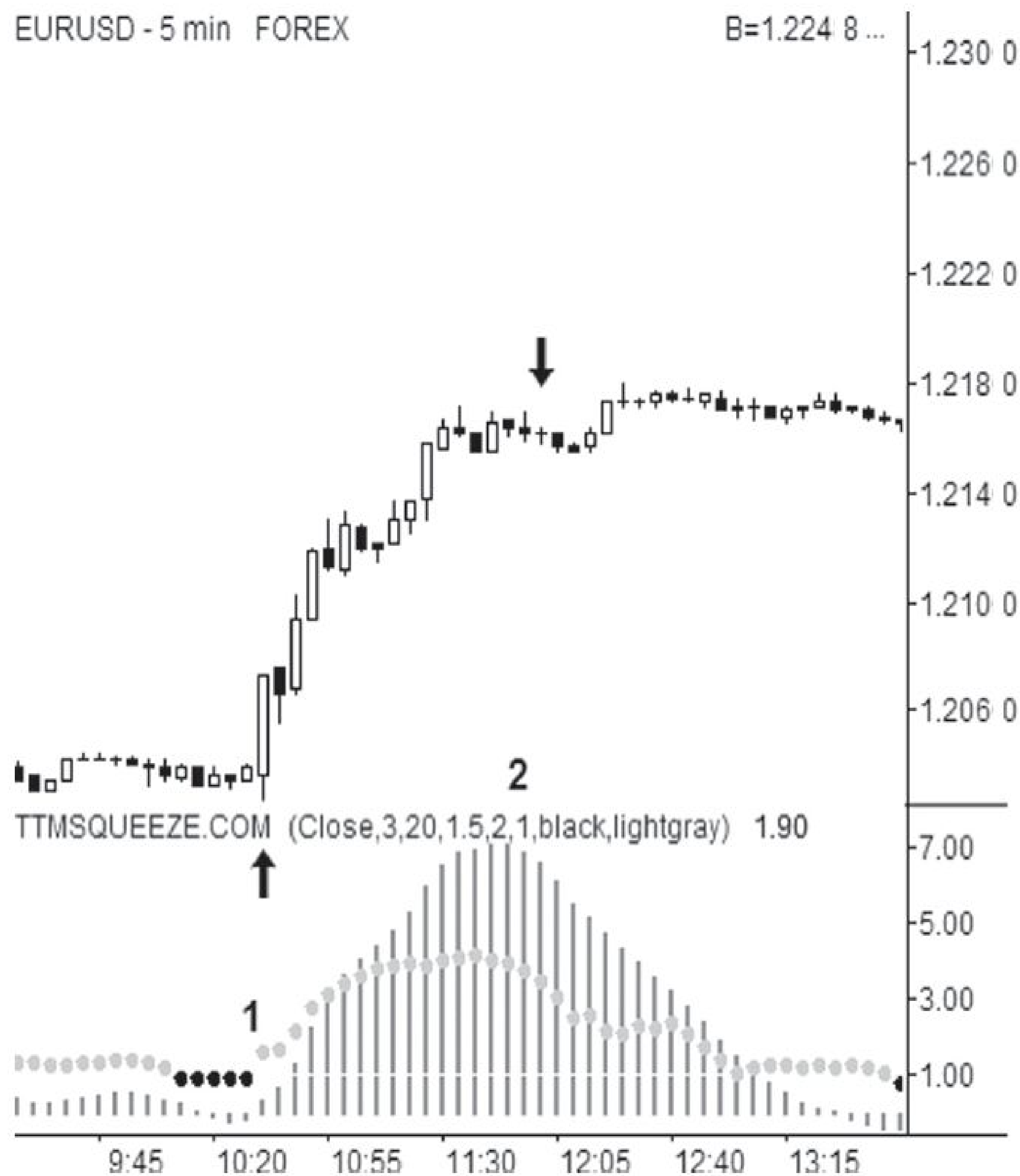


图 11-19

GOOG（谷歌公司），2004年9月9日

（1）我同样喜欢在各种股票上观察挤牌信号，尤其是日线这个时间长度，因为我的大部分股票交易都属于波段交易。我也在股票个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上的实值期权交易中使用日线挤牌。我在“8/21 EMA波段”定式的章节里会更详细地介绍怎样做期权交易。不过，在波动较大的股票上，我会使用5分钟挤牌作为潜在的日内交易定式。图11-20显示的是谷歌（GOOG）的一幅5分钟图，在这幅图上我们可以看到它在IPO（首次公开募股）后不久的价格表现。2004年9月9日，股票在当天尾市进入挤牌定式，而且延续到第二天开始。开盘后很快我们就得到第一个灰点，由于柱状图在零线上方，我以市价做多。我在102.33成交，并在101.83设置了止损。

（2）动量迅速聚集，然后在临近东部时间上午11：00开始减弱。我在105.45离场，赢利3.12美元。另一个挤牌信号在中午形成，中午12点刚过就发出信号。在这笔交易上，柱状图位于零线下方，所以一般情况下我会卖空，但是由于它是IPO，这个时候一般大众还得不到用来卖空的股票，所以我放弃了这笔交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-20



新手交易者犯的最大错误是什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挤牌告诉我市场什么时候进入平静状态。市场进入平静状态的唯一原因是它们在为下一次重大行情积蓄能量。很多新手交易者犯的典型错误是，早上醒来以后“寻找有行情的市场”。他们看到AAPL上涨了5个点然后就买进股票，或者，更糟糕的是，他们购买虚值看涨期权。又或者他们看到欧元下跌了40个跳动点，于是争先恐后地去卖空。他们追逐走势，却总是无法获利，他们最有可能从像我这样的人手里买走头寸，而我此时正根据动量减弱退出挤牌交易。追逐市场的交易者，就像追逐汽车的狗，终究被市场的大车碾压。

我喜欢在市场平静时悄悄潜入，这时其他人还不知道发生了什么事情。使用挤牌，我就有了明确的指示，知道在什么时间进行交易。而一旦入市，我不会自乱阵营。市场开始失去动量时，它表现得相当明显，这也是我用来退出交易的信号。

很多日内交易者向我询问波段交易的智慧。他们遇到的最大问题在于隔夜头寸的风险敞口。“万一又发生恐怖袭击怎么办？”在市场上交易了将近20年之后，有一件事情我绝对相信——总有一些人知道即将到来的市场行情，而这些人正在预先建立头寸迎接行情。在“9·11”事件后，政府追踪恐怖组织的途径之一是检查所有异常的经纪账户，这些账户在恐怖袭击前几个星期显示了大量卖空抛售记录，尤其是卖空保险公司和航空公司的股票。这导致多人被逮捕，因为知道袭击即将来临的人都已经激烈地卖空了这些股票。突如其来吗？我们来看几个市场崩溃的例子，看看它们究竟是多么地“突如其来”。



有可能在市场崩溃前预先部署头寸吗

我并不是要亵渎“9·11”事件，也不是只把它看作一个“交易定式”。我失去了朋友，很多人也在那次袭击中失去了朋友和心爱的人。我的意思是这个事件不应该吓倒我们，不应该让我们畏缩躲到一个角落里。它不应该让我们远离承担风险，不管是乘坐飞机、到其他国家旅游、拥抱来自其他文化的人们，还是在隔夜头寸上留下风险敞口。恐惧中的生活不是真正的生活。

道琼斯现货指数——2001年9月11日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）这是道琼斯工业指数日线图在2001年9月11日世界贸易中心遭受恐怖袭击前后的走势（见图11-21）。点1处，我们可以看到日线挤牌在8月30日发出卖空信号。这是市场上存在大量坚决、暗中抛售的第一个信号。没有任何理由在这样的市场中做多。如果你用退休账户或401（k）投资了股票，那么这就是把它们100%转换成现金或债券的良机。虽然当你致电提出这样的要求时，你的“顾问”会试图说服你不要这么做。为什么他会阻止你？因为如果你在股票中有投资，他就可以收取更多的费用。一旦挤牌失去下跌的动量，你可以重新投资股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-21

（2）就在第二天，市场突破下降楔形的支撑。现在已经有了两个可靠的卖空信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）6个交易日后，此时是9月10日。市场创出日内新低，挤牌上的动量依然强劲。我们知道迫在眉睫的恐怖袭击和即将来临的市场崩盘吗？不，我不知道，但无所谓，这个星球上99.99%的人也不知道。然而，作为一个交易者和投资者，我知道的是，首先，在当前的市场条件下，没有理由做多，在这种情况下我可以选择卖出所有持股，坐拥退休账户现金，其次，作为一个交易者，此时有大量卖出信号和充足的时间来做空。对于这样的交易，我可以买进SPY和DIA上到期日至少还有6周的略微实值的看跌期权，然后坐拥这些期权，静待挤牌的发展。

“9•11”事件后，市场闭市，直到9月17日才重新开盘。9月10日道指收盘在9605，在接下来一个交易日后收盘在8920.70，下跌将近700点。在这之前，没有理由在这种市场上做多。虽然我们当时不知道将要发生什么，但是有些人知道。图表不会撒谎。这也正是听新闻毫无意义的原因——它所做的只是告诉你已经发生的事情，因为它也不知道接下来会发生什么事情，而在新闻播放期间，还插播广告让人不停向你推销东西。

道琼斯现货指数——1987年10月19日

（1）还有一次大崩盘出现在1987年10月19日（见图11-22）。这一年我刚从高中毕业，我最珍爱的交易回忆之一就是在崩盘期间持有IBM的看跌期权。我真希望可以宣称自己预见了崩盘来临，但事实上那纯粹是运气。我有一些看涨期权，读了一些关于对冲保值的资料，于是购买了IBM看跌期权。这个看跌期权帮了我大忙，虽然由于隐含波动率的上升，我的看涨期权跌得也不是太厉害——再次说明，当时我也不懂什么是隐含波动率（见第5章）。如果那个时候我明白挤牌信号，我就会注意到日线挤牌在10月9日发出卖空信号，距离崩盘还有整整10天，那么我就不会再持有任何看涨期权。信号如何告诉我，我就如何按照信号交易；不应该对冲自己的多头，而应该干脆卖空。当然了，我们都是事后诸葛亮！

（2）然后在10月14日，市场跌破下降楔形。这样就有两个理由不在市场里做多。有很多时候可以逢低买进，但也有很多时候要避免逢低买进。当挤牌发出卖空信号时，避免逢低买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

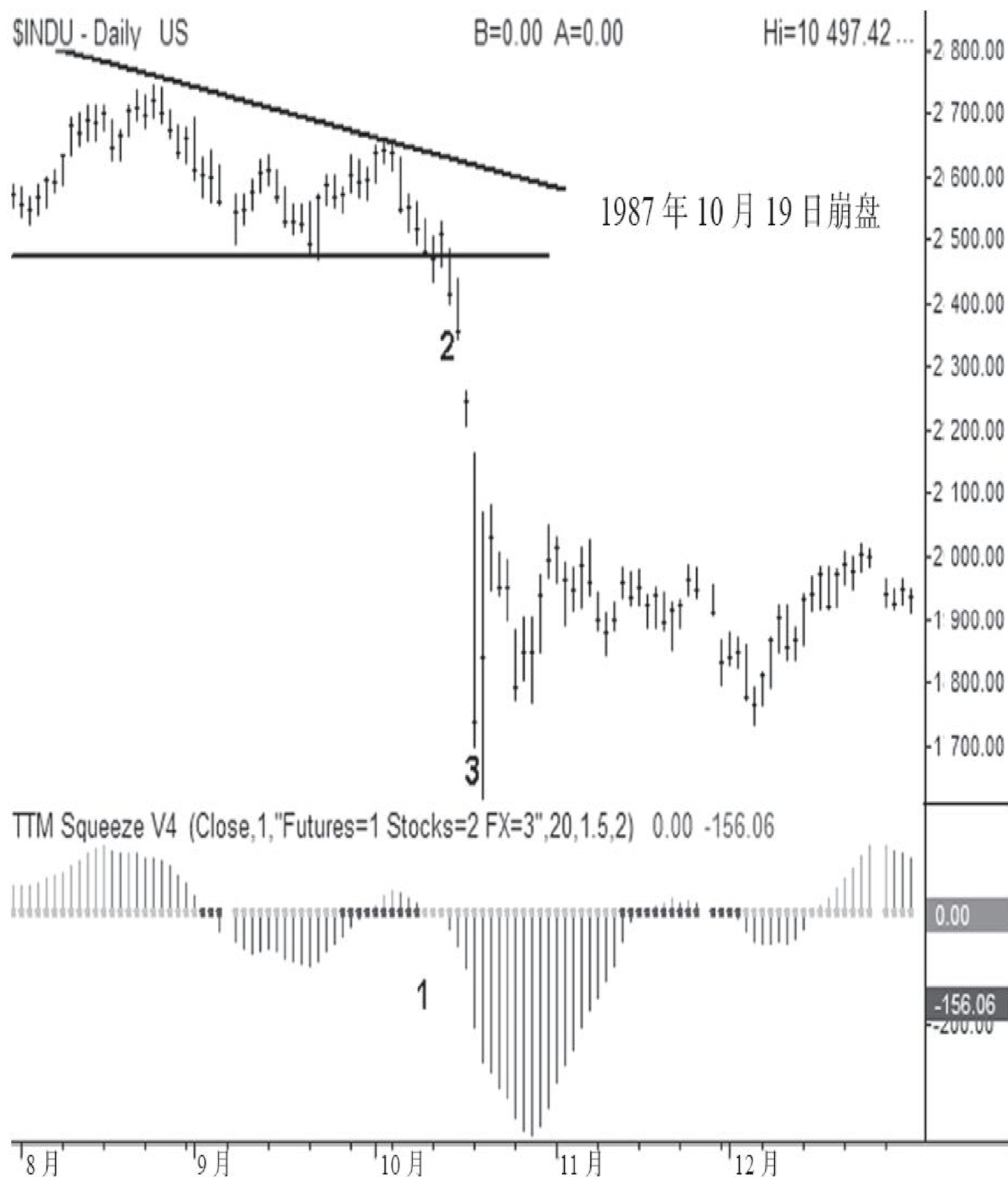


图 11-22

10月19日，市场崩盘。那些已经预先建好头寸迎接行情的人度过了美好的一个交易日。那些没有挤牌指引方向的人则对痛苦的含义有了新的体会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

道琼斯现货指数——1929年崩盘

1929年股灾也非同小可。我和一位亲身经历了那场灾难的交易者交谈过。他已经年过九旬，现在依然是一位积极的交易者。对他来说，什么也没有改变，这还是完全一样的游戏。还记得我在第1章里提到过，市场进退并非随心所欲，而是身不由己吗？我们在那里介绍了TASR的例子。沿着相同的主线，这里是关于1929年股灾的简要叙述。

1929年10月21日星期一的夜晚，催缴保证金的程度很严重，海外连夜发来荷兰和德国的追加保证金通知，要在星期二早上开盘抛售隔夜的头寸（见图11-23）。星期二早上，境外银行和公司注入1.5亿美元短期贷款，华尔街在纽约证券交易所开盘前已经陷入恐慌。卖盘很重，但是流入的现金延缓了崩溃的发生。

不幸的是，1929年10月24日星期四，更多追加保证金通知杀到，人们开始竭尽全力地快速卖出自己的股票。卖单在交易所泛滥，报价器不停跳动，但是比实际报价落后超过1个小时，市场猛烈地下跌，但是还不足以被称为崩盘。交易所调动所有职员下到场内，因为有无数的追加保证金通知，和无数隔夜下达的抛售指令要在下一个交易日执行。额外的电话接线员也被安排到交易池周围的会员工作间内。道琼斯平均指数当天收盘在299。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

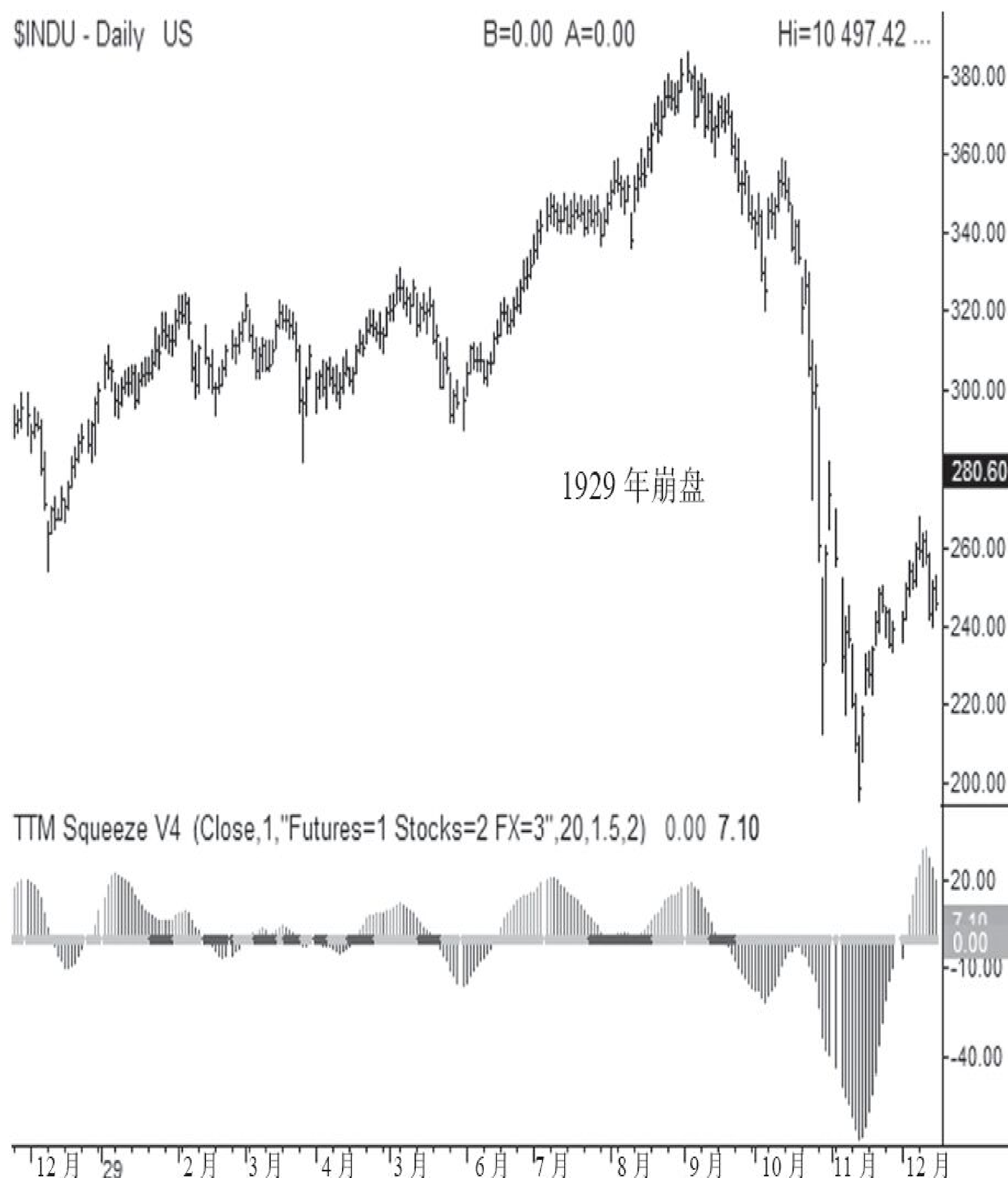


图　11-23

1929年10月29日星期二，崩盘开始。在最初的几个小时里，价格下跌得如此猛烈，甚至消灭了前面整整一年取得的上涨空间。这一天，道琼斯平均指数在230收盘。这相当于今天的道指在一天内损失

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2400点。在10月29日到11月13日之间，超过300亿美元从美国经济中消失——这还是1929年的美元。很多股票需要将近25年才能回到原来价位。

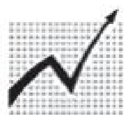
道指最后在1932年7月在40附近触底。这相当于2005年的道指从10000下跌到1100。

话说回来，需要注意到，在1929年崩盘前，日线图上发出了空头挤牌信号。没错，恐怖袭击和崩盘是可怕的事情，但挤牌被设计用来给交易者发布预警，指出市场将会朝哪个方向突破，这样他们就不会措手不及。



对于我们这些有工作、不能全职交易的人，最佳交易策略是什么

日线图或周线图上的挤牌是我所知道的兼职交易的最佳方法之一。它可以用在股票交易上，没有理由去扫描几千张图表。《投资者商业日报》（IBD）是一个很好的资源，可以积极地交易IBD 50排行榜列出的“稳健股票”。我只对这些股票进行排序，一旦其中某只股票发出挤牌信号，我就会下达指令交易真实的股票，或者交易对冲值0.70的期权。这种交易不需要安排成日内交易。尽管我全部时间都在观察市场，但我不会观察一天之内的波段交易。这样做没有意义。我的参数已经各就各位，而我观察头寸的唯一意图不外是希望让它表现更好，尽管从长期来看这并没有效果。除了股票，这个方法也适用于行业板块、ETFs和商品期货。这个方法还有另一个好处。如果你有一份全职工作，不能观察日内市场，那么其实你拥有一个优势。在这种情况下，我在第2章中谈到过的很多心理障碍根本没有出现的机会。安排好交易，设置好参数，去上班，晚些时候再登录查看交易进展。这种做法饱含智慧。



2008年金融危机及其后的最新案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在面临极大不确定性的时期，正如2008年金融危机冲击世界之后，挤牌指标的重要性显得更为突出。它让交易者和投资者保持冷静、清醒决策，不会深陷在到处散落的牛粪一样的错误信息里。我们先通过几个例子看看它是怎样发挥作用的。还要记住我在第6章中谈到过的澳元日元货币对。它在理解当今金融市场“到底是怎么回事”上扮演了重要的角色。知道对冲基金什么时候买进和什么时候开始卖出总是一件好事。这样，你可以避开朝你驶来的失控货车。

图11-24是一幅白银周线图。这是挤牌的一个经典案例。点2处，白银市场已经在15~20美元盘整了超过1年时间。在20美元买进的人焦虑不安，而在15美元买进的人感觉放心一点。对于银条的长期持有者，那些想要持有白银到永远的人来说，价格根本不是一个问题。但对于交易者而言，关键在于知道“在什么时候把资金投入到哪里”。有可能过早在20美元价位买进白银，然后一年半的时间没什么变化。从交易的角度来看，投入白银的这笔钱实际上是“死钱”，因为它本来可以在其他地方发挥作用。

点2处，我们可以看到挤牌已经酝酿了几个星期。这意味着白银市场已经准备就绪，可能要释放出满载的能量。在这个例子里，它启动的行情最终让白银飞涨到50美元/盎司。正是在这段“挤牌期间”内，交易者才需要考虑在白银市场建立头寸。这可以通过多种途径来完成：买进白银ETF（SLV），买进SLV上的看涨期权，买进白银期货，买进白银期货上的看涨期权，买进白银矿业公司股票，甚至买进实物银条。交易者还可以更进一步，在SLV上建立可以从SLV的上涨中获利的期权头寸——出售裸看跌期权等。关键在于拥有信号、理解信号（这个例子中指的是看出白银即将上涨），然后根据信号在各种交易策略中选择最适合自己个性和交易目标的途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

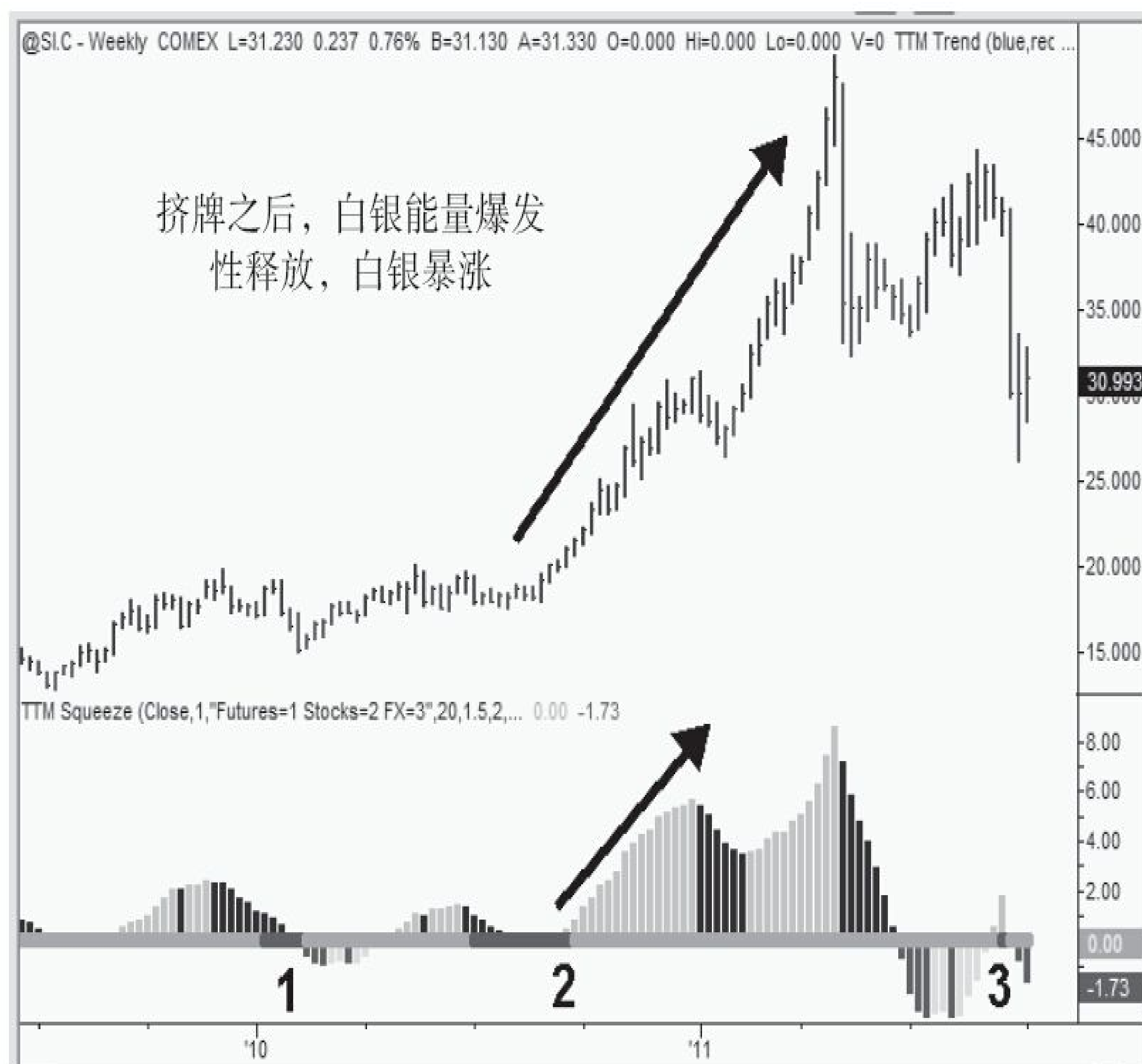


图 11-24

点1处，挤牌也在白银市场发出卖空信号。你可以从图上看到，虽然白银确实从20美元回落到15美元水平，但这次行情并不持久。下一节我会介绍一个挤牌过滤器，用来滤除这种没有多少可信度的定式。

图11-25显示的是标准普尔500期货的周线图。点1处的挤牌引起了一次连续数月幅度达到20%的突然上涨，当时由于欧洲救助计划导致市场被极端的熊市情绪所笼罩。然而，市场没有理会新闻消息，义无反顾地上涨。点2处，欧洲情况持续恶化，股票市场曾经有过一些认真的抛售，从1200一路下跌回到950。人们焦虑不安。点2处，挤牌形成，发出多头信号，标准普尔500开始了一次幅度达到35%的上涨，这似乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是近来最凶猛的一次。日复一日，周复一周，空头在这次上涨中受到沉重打击，因为随着市场一路上涨，他们一直在奋力抵抗。为什么不抵抗呢？每天都有负面新闻！但是跟随挤牌信号的交易者不会去抵抗。他们只是多头入市，等待离场信号退出交易，而不管金融媒体怎样大放厥词宣扬负面评论。点3处，2011年7月，标准普尔开始准备另一个挤牌，这次发出的是卖空信号。再次声明，一旦信号发出，没有理由对股票做多。不要理会新闻正在报道什么，激进的交易者可以更进一步卖空。这不是更简单么？不需要每天几个小时地扫描新闻，想方设法弄明白接下来究竟会发生什么事情。当然，如果标准普尔500上发出挤牌信号，股票也会跟随。如果我在标准普尔500上看到一个信号，我会同时考虑在关键股票上建立头寸，比如AAPL（苹果）、BIDU（百度）、PCLN（Priceline）以及可能从标准普尔行情中获益的其他股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 11-25

挤牌图中的王者是月线图。虽然挤牌信号不经常在月线图上出现，但每隔数年出现一次的时候，它们的力量无以伦比。图11-26是黄金月线图。黄金一般稳步运动，然后盘整12~18个月，然后再次稳步运动。这些路径和时间都可以根据挤牌确定。点1显示了2002年年中一次多头挤牌。点2显示了2005年年末一次多头挤牌。下一次挤牌出现在2年后临近2007年年底的点3处。接着，2年后，临近2009年年底，又一次月线挤牌信号出现，把黄金从900美元1盎司送到超过1800美元1盎司。2011年10月写到这里时，是黄金再次“进入平静期”的时间，在下一个重大月线挤牌信号出现前，将持续12~18个月。和白银交易一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

样，使用这个信息有很多种方法，可以通过股票、期权和期货来贯彻交易策略。

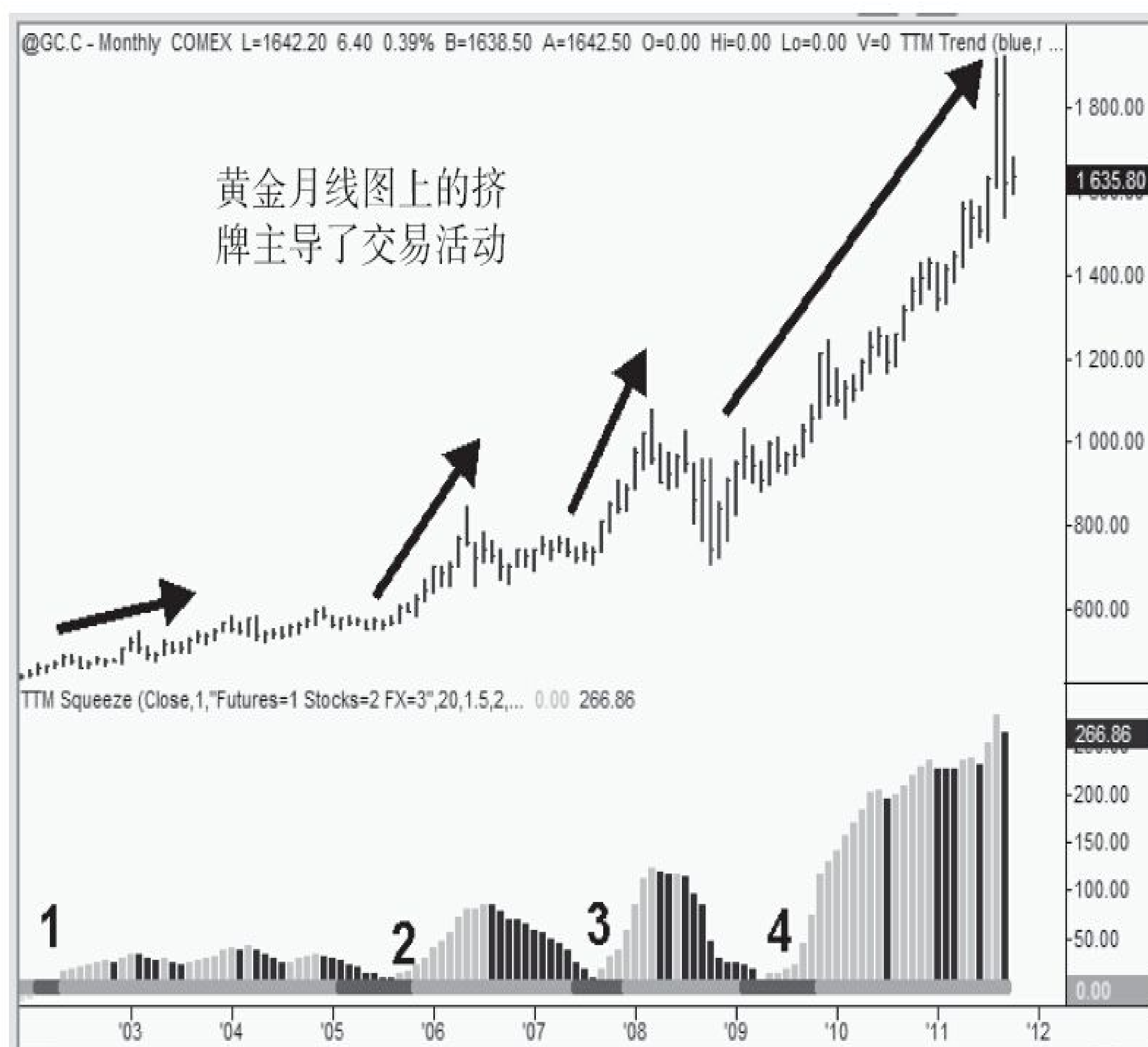


图　11-26

另一个需要观察的关键图表是美元指数周线图，美元指数代码为DXY（也叫作Dixie）。美元的基本面广为人知，而且我们心爱的货币总是指向更低的价格（不必太较真）。虽然如此，但没有任何市场行情是直上直下的，即使美元指数有一段伤心的历史，但它也有过闪耀的时刻，将来也还会光芒四射。在过去那些美好的日子里，美元会上涨是因为相对于其他主要经济体，我们的经济非常强劲。如今，美元会在全球经济动荡期间上涨。认识到这一点很重要，因为美元的价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对世界上几乎所有其他资产都有某种程度的影响。美元上涨，原油、黄金、谷物和其他商品，甚至很多股票，价格都会下跌，因为它们都用美元标价（美元的价值越高，购买同等数量黄金、原油和其他资产所需要的美元数量就越少）。

量化宽松政策（QE）又会产生什么结果呢？没错，这在转眼之间就创造出大量新货币，而理论上将推动美元下跌。假如这么多美元没有被房地产通货紧缩压力摧毁掉的话，理论就会变成现实。例如，2009年，量化宽松政策创造出1.1万亿的新美元。但是下跌的房地产价格也摧毁了1.6万亿美元的债务。这意味着在2009年间，虽然存在量化宽松政策，但是美元的供给实际上减少了5000亿美元，这使得留下的美元数额更少价值更高。幸运的是，人们没必要理解这些内容，甚至不需要知道。只需要观察图表，跟随挤牌信号就可以了。

如今，驱使美元走高的两大要素是利差交易的解除（见第6章澳元/日元的分析）和全球经济衰退。在全球经济衰退中，当一切增长都在放缓时，美元相对于其他法定货币开始显得优质。可以把这想象成是从矮子里拔将军。

图11-27是一幅美元指数$DXY的周线图。2010年年初，多头挤牌信号出现，美元指数出现了美妙的上涨。在这段时间内，每盎司黄金的价格从1200美元跌到1000美元，标准普尔500从1215跌到1000，欧元/美元从1.50猛跌到1.19——这样的例子不胜枚举。即使是像原油这样的强劲市场在这段时间内也只能勉强横盘。强势美元真实地影响到一切资产，弱势美元也同样如此。关键在于不能对现实视而不见，不能盲目相信美元会沿着直线向下持续贬值。点2处有一个空头挤牌，在这段时间内，随着美元的下跌，几乎所有其他资产都在上涨。股票、黄金、原油、欧元——凡是你能想到的都在上涨。我在2011年10月8日写到这里时，美元发出了另一个多头挤牌信号（出于对全球经济衰退的担忧——当然，原因其实并不重要，跟随信号就可以了），美元又开始上涨。这一直是一个强大的信号，因为黄金、白银、股票等资产的价格将持续土崩瓦解。

周线图挤牌对穿越噪声信息的包围同样非常有帮助，这些噪声往往自相矛盾让人迷惑不解。2010年9月，RAX（Rackspace）——一家托管服务提供商，被大量负面新闻困扰。股票过于昂贵，市盈率过高，空头兴趣持续攀升，对冲基金因为预期大幅下跌而卖空了这只股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

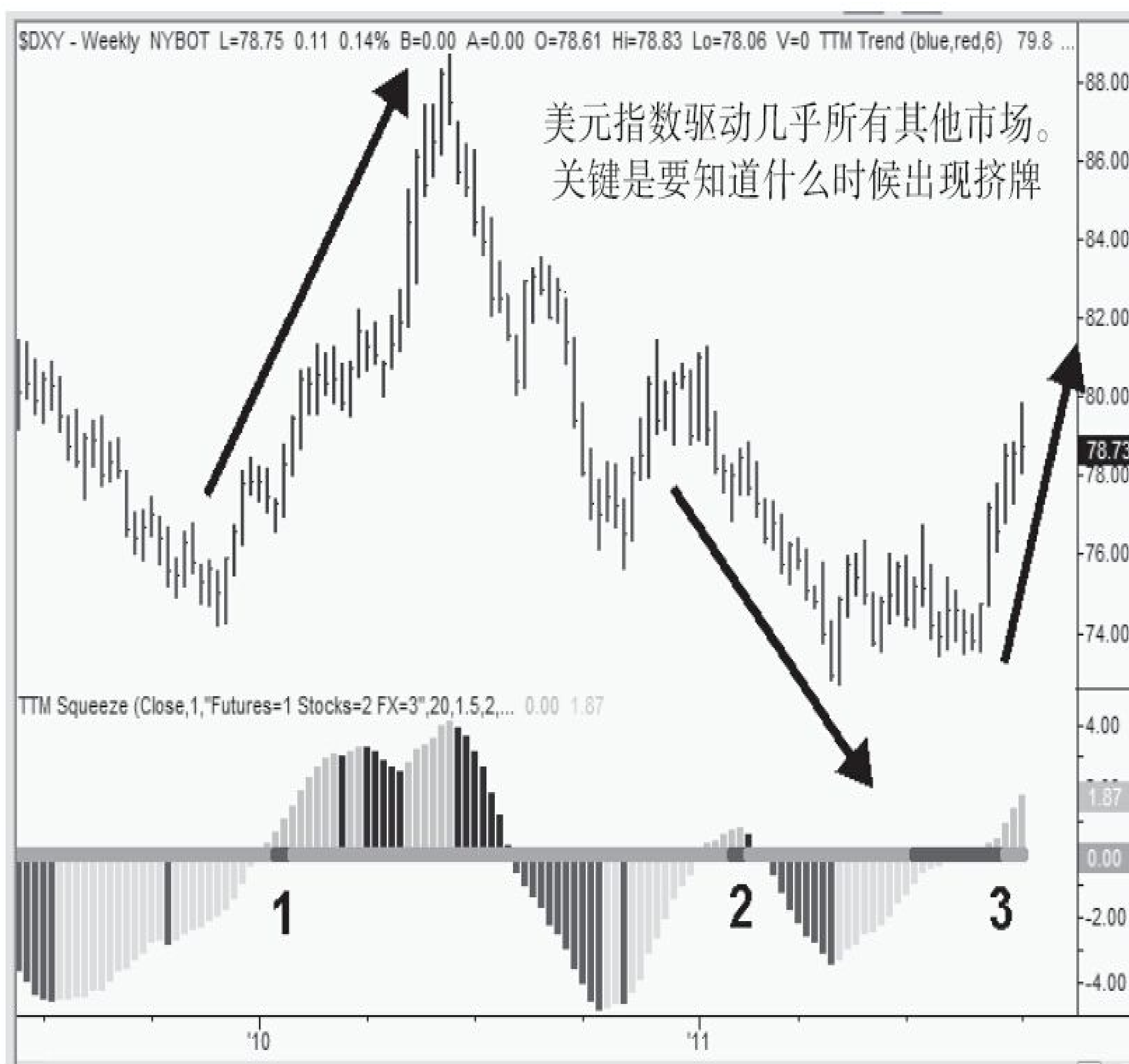


图 11-27

图11-28显示了RAX的周线图。这段时间媒体关于“这只股票价值已经严重高估”的负面报道甚嚣尘上，但周线挤牌正慢慢地、不动声色地开始发展。点2处它发出信号，股票开始上涨，这次上涨行情让股票价格达到原来股价的两倍以上。根据周线挤牌，交易者可以直接买进股票，也可以买进几个月后才到期的实值看涨期权。对RAX这只股票来说，那些听信媒体负面报道的人卖出了股票，或者更糟糕的，卖空股票。而那些观察周线挤牌并无脑跟随信号的人则享受着股价的惊人上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

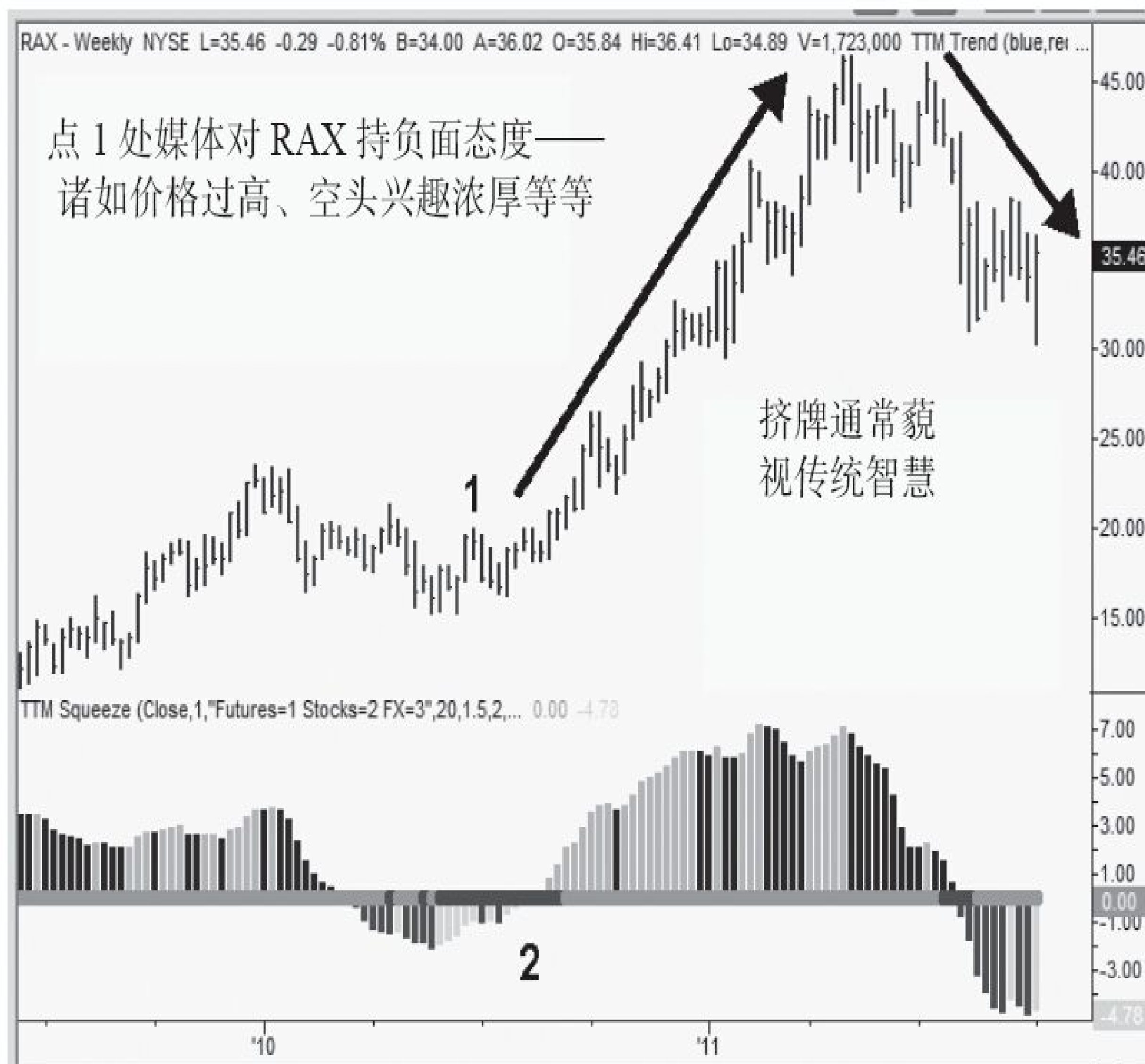


图 11-28

关于挤牌还有一个要点，其实它不关心你观察的是什么市场。图11-29是一幅大豆周线图。如果交易者在点1处入市做多大豆期货，这笔交易的利润将高得让人难以置信。这种挤牌信息还有其他用途。对于一个农场主来说，如果他拿不定主意是否在10.00美元对大豆做套期保值（卖空大豆期货），挤牌无疑是非常有用的信息。“还不到套期保值的时候，”信号大叫着提醒，“至少等到挤牌结束”。挤牌信号结束后，大豆接近13.50美元。农场主这时可以对现货农作物套期保值，锁定13.50美元的价格获取利润。这个过程也可以在实物金条和银条上完成。卖出实物黄金和金条是一件劳心劳力的事情。但是，如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

你懂得怎样解读挤牌，那么对实际持有物的对冲保值就会变得超级简单。

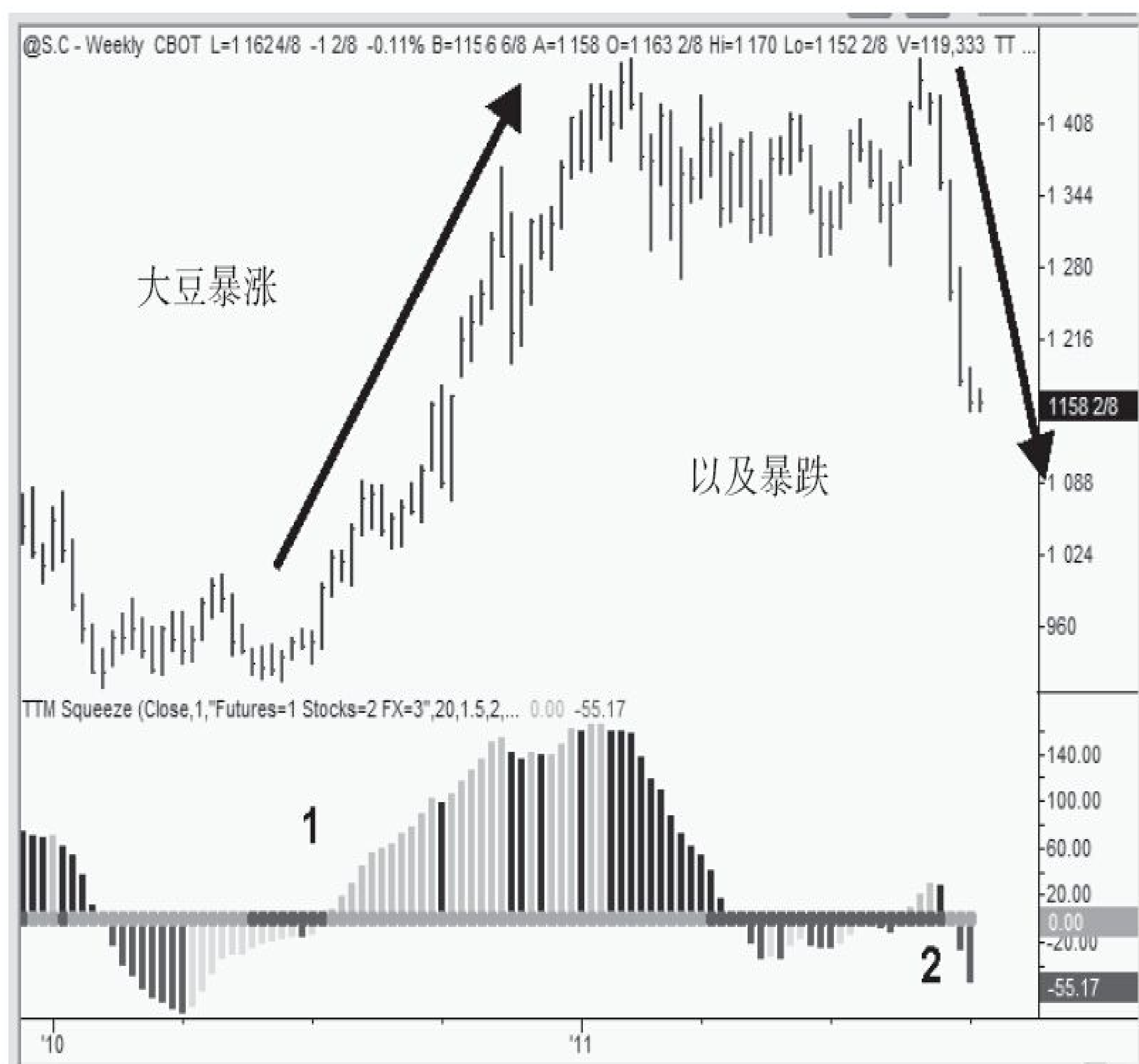


图 11-29



怎样滤除可能无效的挤牌

在图11-24的白银周线图上，我们看到点1处的挤牌信号有气无力。它有效果，但效果并不好。还有一些时候挤牌干脆就无效。在周线图和月线图挤牌上这种情况不常见，但在日内图上这会成为一个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

题，比如5分钟图，或者时间长一点的39分钟图（我喜欢对股票个股使用39分钟图，这样图表显示10根相同规格的柱状线，因为现货股票交易时段有390分钟的交易活动）。滤除这些潜在的无效交易的最佳方法是什么？

我在本章前面说过，在更大的时间段上知道正在发生什么事情真的很重要，即使你没有安排交易计划在这些时段上实际交易。图11-30显示的是E迷你标准普尔500期货的周线图。2010年9月末，挤牌发出多头信号，推动指数几乎直线上涨300多个点。这次行情非常凶猛，与这次行情对抗令很多交易者深受重伤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

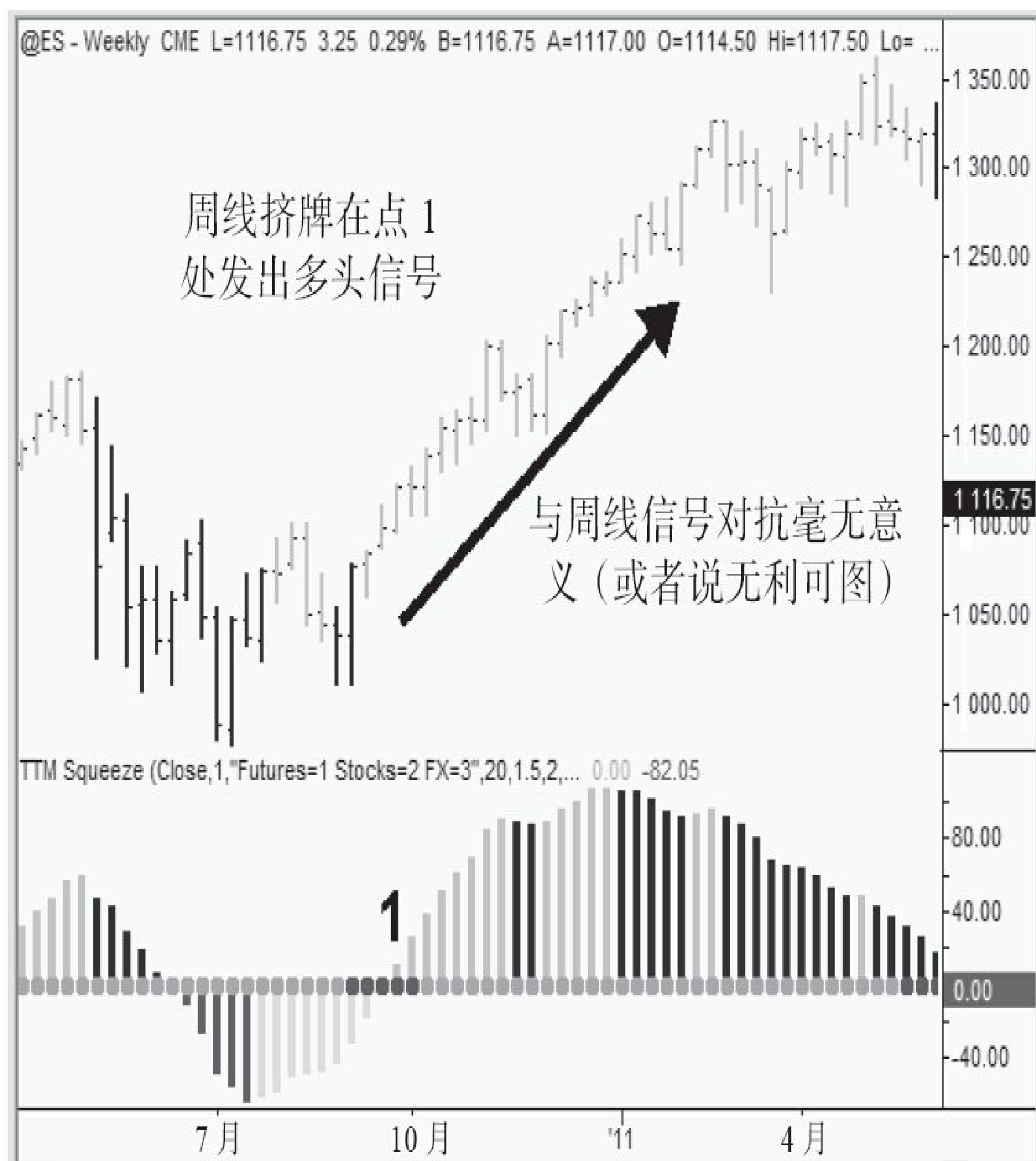


图 11-30

我们在图11-31中深入分析一下临近2010年11月底的E迷你标准普尔500期货小时图，此时图11-30的周线图处于强势上涨的挤牌中。交易过程现在看来变得极度简单。小时图上是不是出现了一个空头挤牌？是不是与周线图挤牌信号方向相反？就像点1处那样？如果是的话，放弃这次交易。这次交易的成功率很低，因为它在与占据统治地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位的大趋势相对抗。另一方面，接下来的挤牌是不是发出了多头信号？是不是与周线图挤牌方向相同？就像点2处和点3处那样？如果是的话，接受这些交易，因为此时信号与周线趋势方向一致，是优秀的信号。所以说重要的是要一直了解市场在更大的时间段上有什么举动。这成为较小时间段上挤牌指标的良好过滤器。

我们还可以使用另一种过滤器。图11-32是一幅AAPL的39分钟图。点1处，发出一个空头挤牌信号，表明在这里卖空AAPL应该是一个好主意。但是，AAPL没有下跌，事实上它开始猛烈上涨。虽然下一个信号在点2处表现优异，但点1处的第1个信号是一个彻底的失败。如果我们不考察更大时间段上的图表，比如日线图或者周线图，有没有办法滤除这个潜在的虚假信号？

办法是有的。这幅图底部描绘的内容叫作“TTM波浪C”，用作定向过滤器。关键在于，如果它在零线上方，就像这幅图上一样，那么你可以忽略空头挤牌。反之亦然。如果图上，TTM波浪C在零线下方，那么你可以忽略所有多头挤牌信号。如果你要观察大量的图表，觉得难以在所有较大时间段上追踪自己的交易，那么这就是一个很实用的工具。下一章我们会深入探讨这个工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

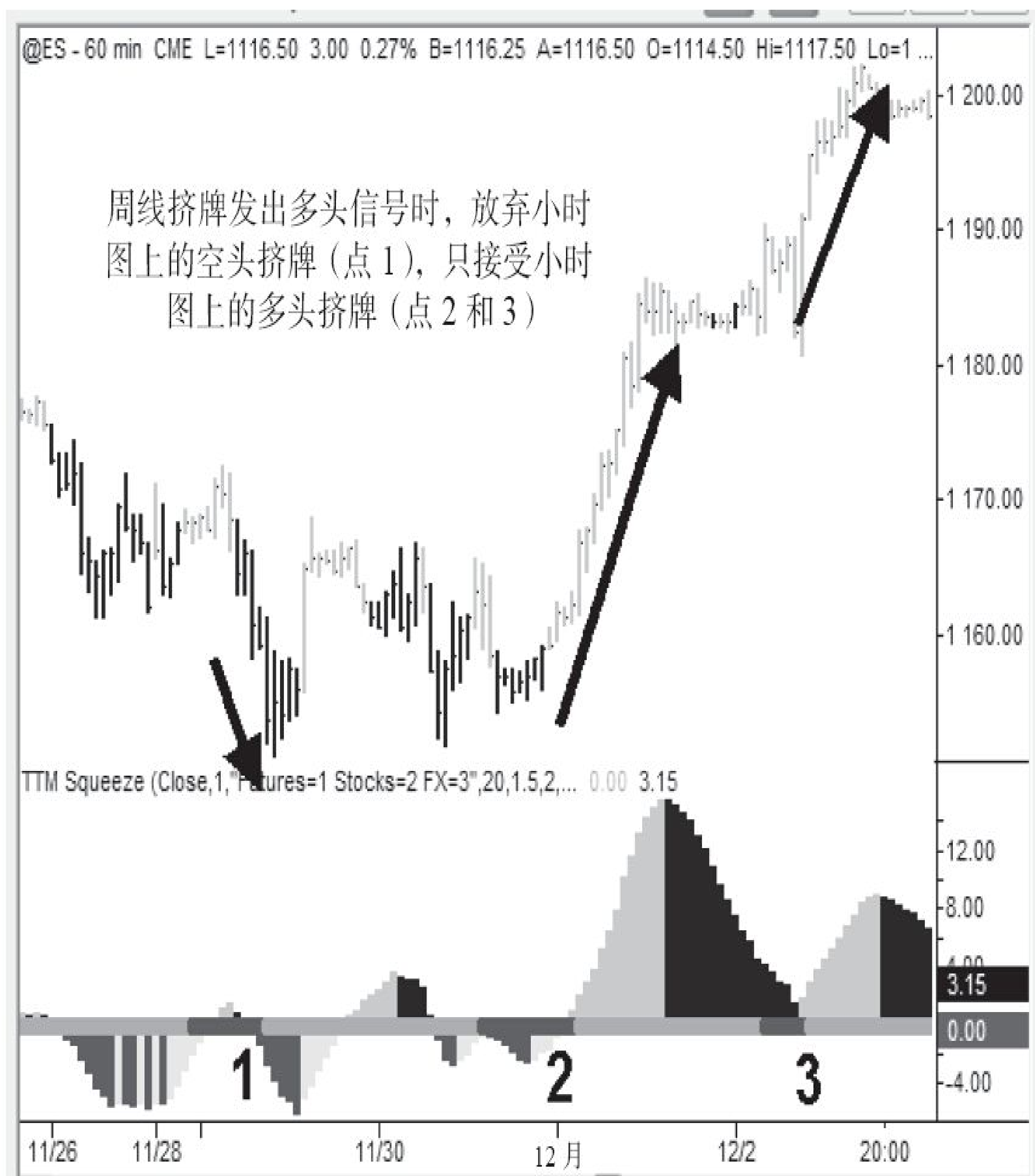


图 11-31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

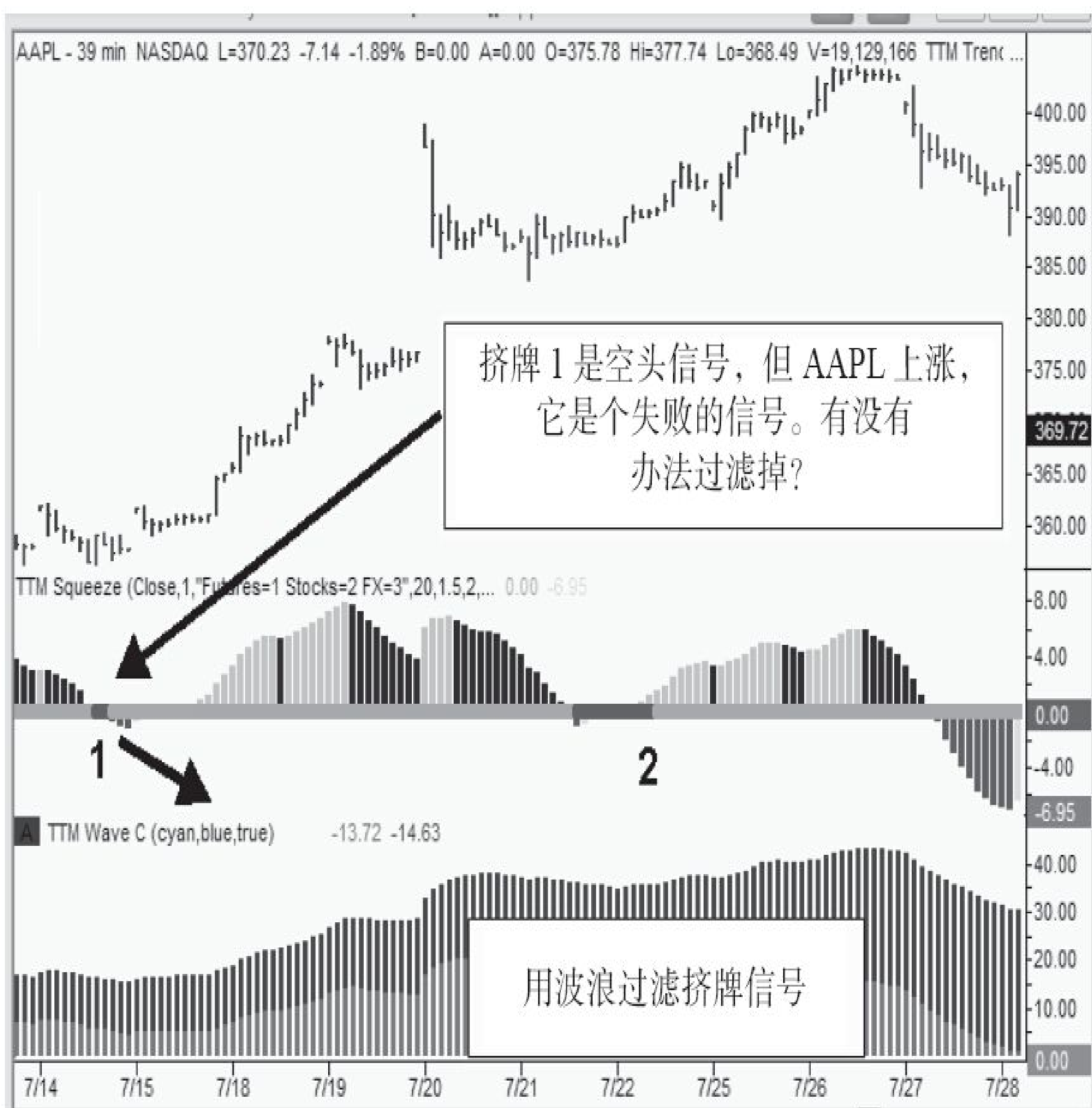


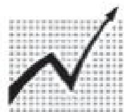
图 11-32

要获得最新的信息和TTM挤牌定式的案例，以及实时交易，请访问www.tradethemarkets.com/squeeze。

[1] 原书是4，应该是5。——译者注
[2] 原书是1:30，应该是3:30。——译者注
[3] 原书是低点，应该是高点。——译者注
[4] 原书是119，应该是99。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第12章　抓住波浪：在任何市场、任何时间段内，紧随趋势的最简单办法



为什么理解锚定图概念至关重要

我长期在没有可靠过滤器的情况下观察挤牌。我对风险回报比率很满意，也知道并不是所有的信号都生效。但是我注意到有些时候，尤其是在日内图上，挤牌信号不一致，而且还有规律可循。这种情况发生在大宗交易中，有时候连续两三次无用的信号后才真正发出良好信号。这是怎么回事？怎样才能查明共同点？观察“锚定图”（anchor chart）很有帮助。这是指在更大时间段上观察，并把结果作为在较小时间段上交易的参考。例如，如果我把小时图用作锚，它正在走低，所有因素也都指向下跌，那么我何必在5分钟图上接受多头信号？在这种情况下，通过观察“锚定”小时图，我就可以知道最好在5分钟图上耐心等待空头信号，保持与更大时间段上“锚定”方向一致。

图12-1显示了两幅图。左边是ES的小时图，右边是ES的5分钟图。小时图上点1处，挤牌发出空头信号。在这个信号发挥作用期间，市场在点2处进入盘整状态。如果我们放大这段盘整，在5分钟图上的点3处观察，我们可以看到此时市场略微上涨。而且，看，一个挤牌正在酝酿……也许多头交易值得一试？抢上几个点？心情激动之下，这看起来似乎是个好主意。为什么不试试多赚点钱？

这次上涨悲惨地失败了，就从下一根柱状线开始，快速连续下跌50个ES点（每张合约2500美元）。观察一下小时图，显然没有任何理由去做多，因为下跌方向的挤牌仍然在发挥作用。然而，放大到5分钟图上看，仿佛真实的上涨正在形成。这就是锚定图如此重要的原因，它可以让我们客观地把握总体市场行情。更重要的是，它可以使交易者免遭失败交易的绑架而完全错失近在眼前的成功交易。这是在失败的交易中苦苦支撑的主要危险之一——它蒙蔽了你的眼睛，让你看不到自己周围出现的美妙机会，因为你的注意力已经全部被转移，你在紧盯着电脑屏幕上亏损的盈亏结算单。如同我的一位交易导师无数次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说过的："当你可以赚取整点的时候何必在跳动点上瞎混？"确实如此。一些我们决定放弃的交易才是最好的交易。

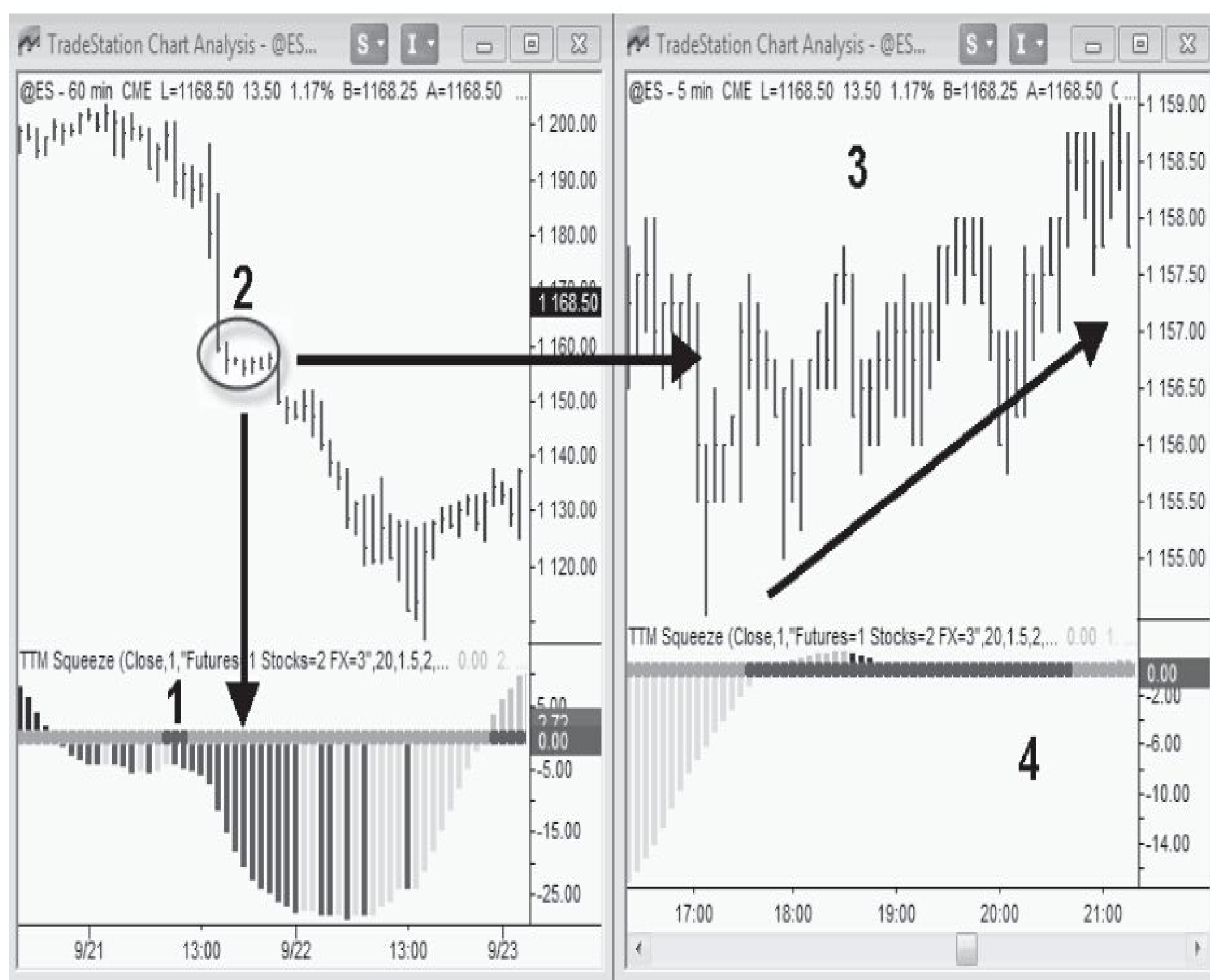


图 12-1

图12-2显示的同一幅图底部附带了"TTM波浪C"（我在本章余下的部分都把它叫作"C波浪"）。小时图上，我们已经从图12-1知道信号是下跌方向的。附加的C波浪强化了这一点，当挤牌发出空头信号时，它向下与零线交叉。锚定图的不便之处在于，有时候很容易忘记去参考它，尤其是当交易者正在关注很多市场以及交易者头脑发热的时候，此时TTM波浪C就能派上用场。在5分钟图上点2处，我们可以看到C波浪显然在零线下方。这表示，市场在这个时间段上长期趋势的本质是下跌方向的。换句话说，没有理由做多。这就是所谓的"踏浪而行"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

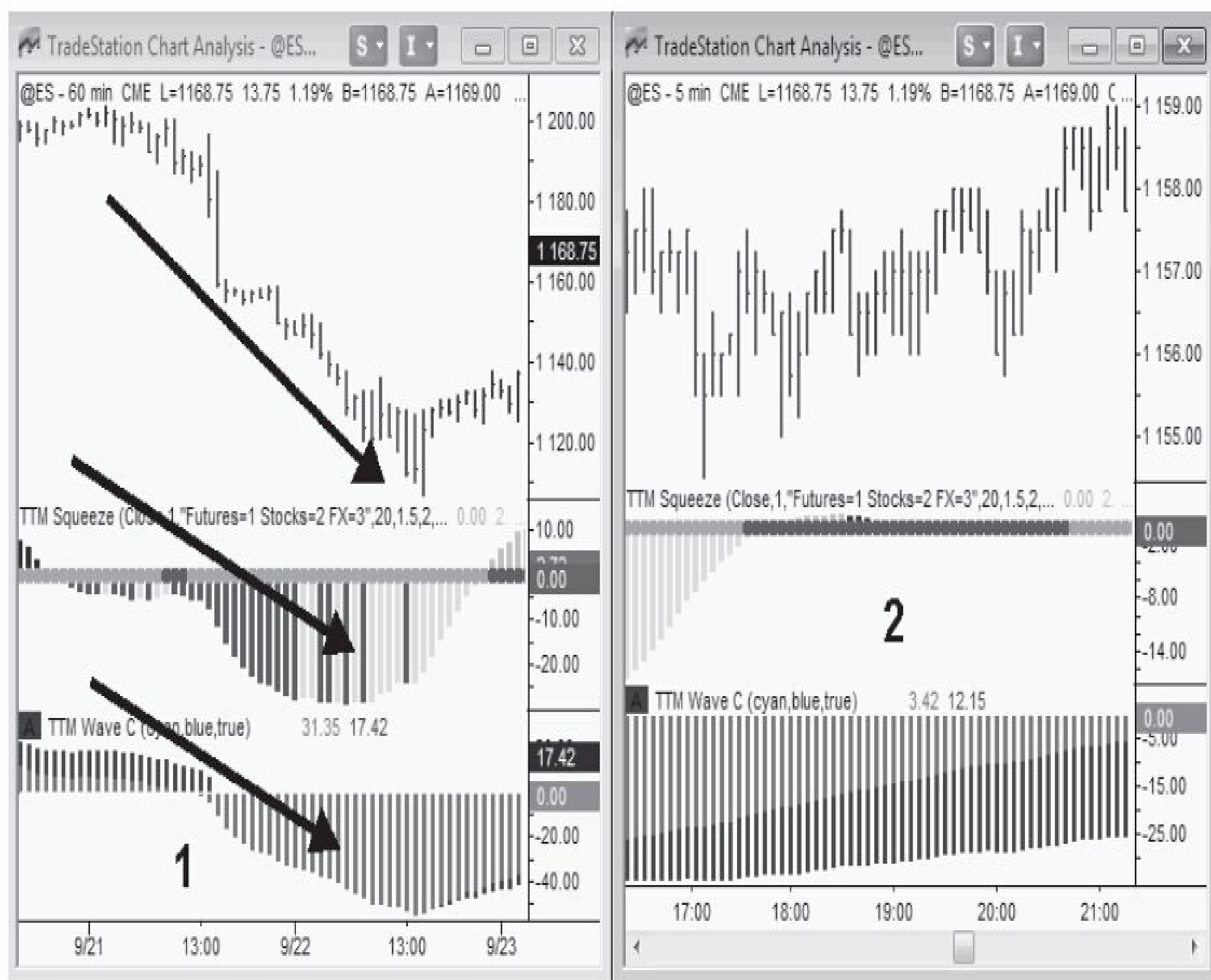
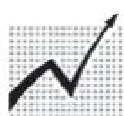


图 12-2



究竟什么是波浪，其原理是什么

波浪是由一个交易伙伴罗德尼·朱利安（Rodney Julian）介绍给我的。我花了几个小时向他解释我的锚定图概念，我讲完以后，他只是看着我说到：“约翰，这是一个简单的数学问题。你只要用这些就可以了。”他给我演示了“这些”，其实是一系列他在过去10年中开发出来的指标。他把其中3个指标叫作波浪。它们是：

- 短期趋势：A波浪
- 中期趋势：B波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 长期趋势：C波浪

波浪本质上衡量的是交易者正在观察的任何市场、任何时间段上的趋势。A波浪衡量的是前面大约6根棒线的趋势，B波浪衡量的是前面大约15根棒线的趋势，而C波浪衡量的是前面大约30根棒线的趋势（这是我做出的最好的猜测，因为罗德尼没有告诉我细节参数）。

图12-3显示的是GS（高盛）和一个C波浪的日线图。虽然罗德尼喜欢观察波浪的潮起潮落，但我其实只关心它们是在零线上方还是下方，以及它们如何与当前挤牌相结合。

点1处，C波浪开始小幅低于零线。这是一个“警示”，提醒我GS的上行趋势可能即将结束。C波浪在点2处完全位于零线下方，这时GS的长期趋势正式翻转为下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

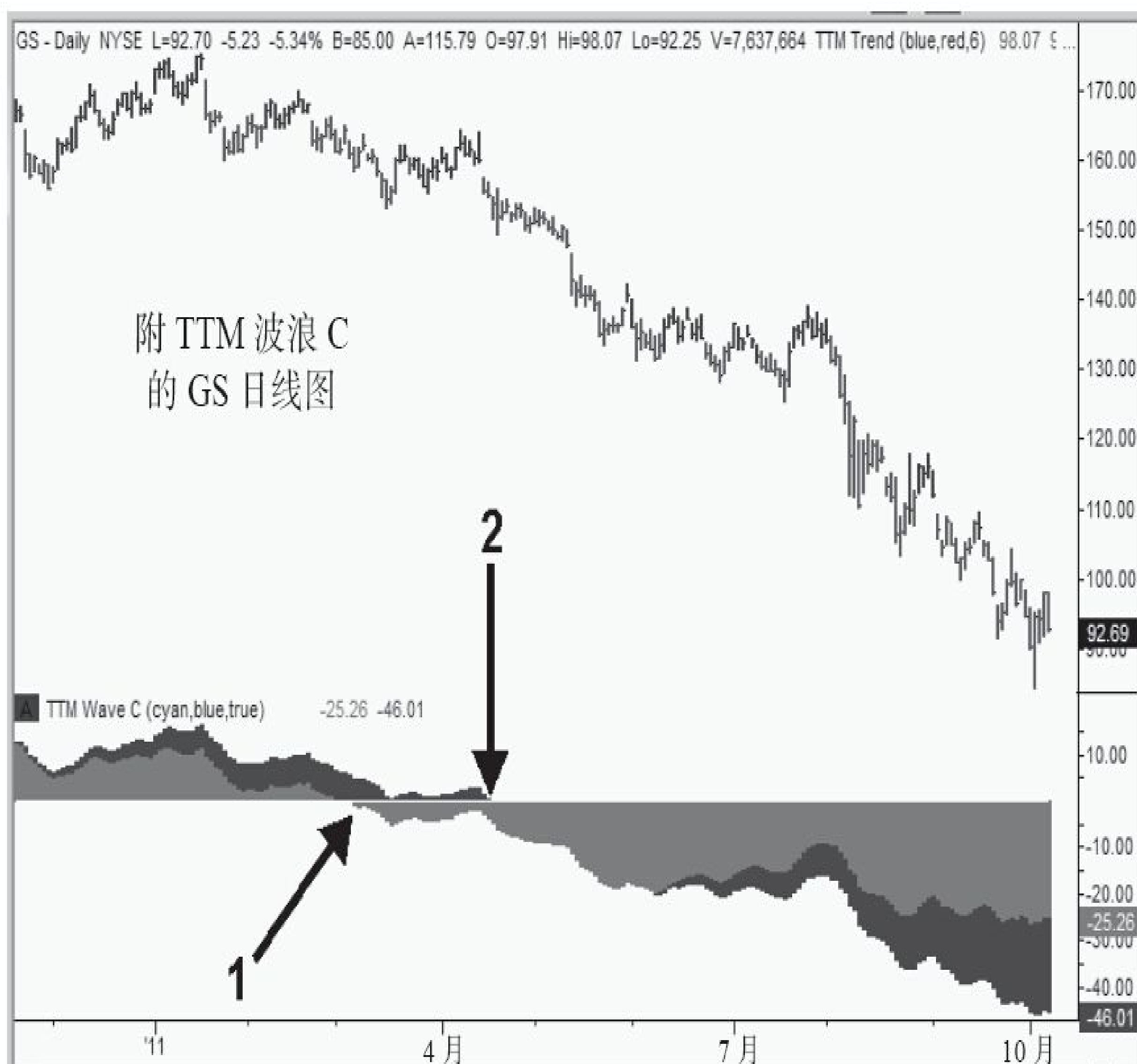


图 12-3

图12-4更进一步，在图上添加了A波浪、B波浪和挤牌。点1处，挤牌发出空头信号。A波浪、B波浪和C波浪这时都交叉到零线下方，这预示着空头方向前景一片光明。不出所料，挤牌信号很快在6根棒线后失去动力。交易者可以在这个时候获利了结，继续下一笔交易。还有一个策略是，此时了结一半的头寸，把止损移动到入市点，只要C波浪（图中最底部的波浪）位于零线下方，就继续持有剩余的头寸。毕竟C波浪衡量的是市场的长期趋势。为什么要和它对抗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

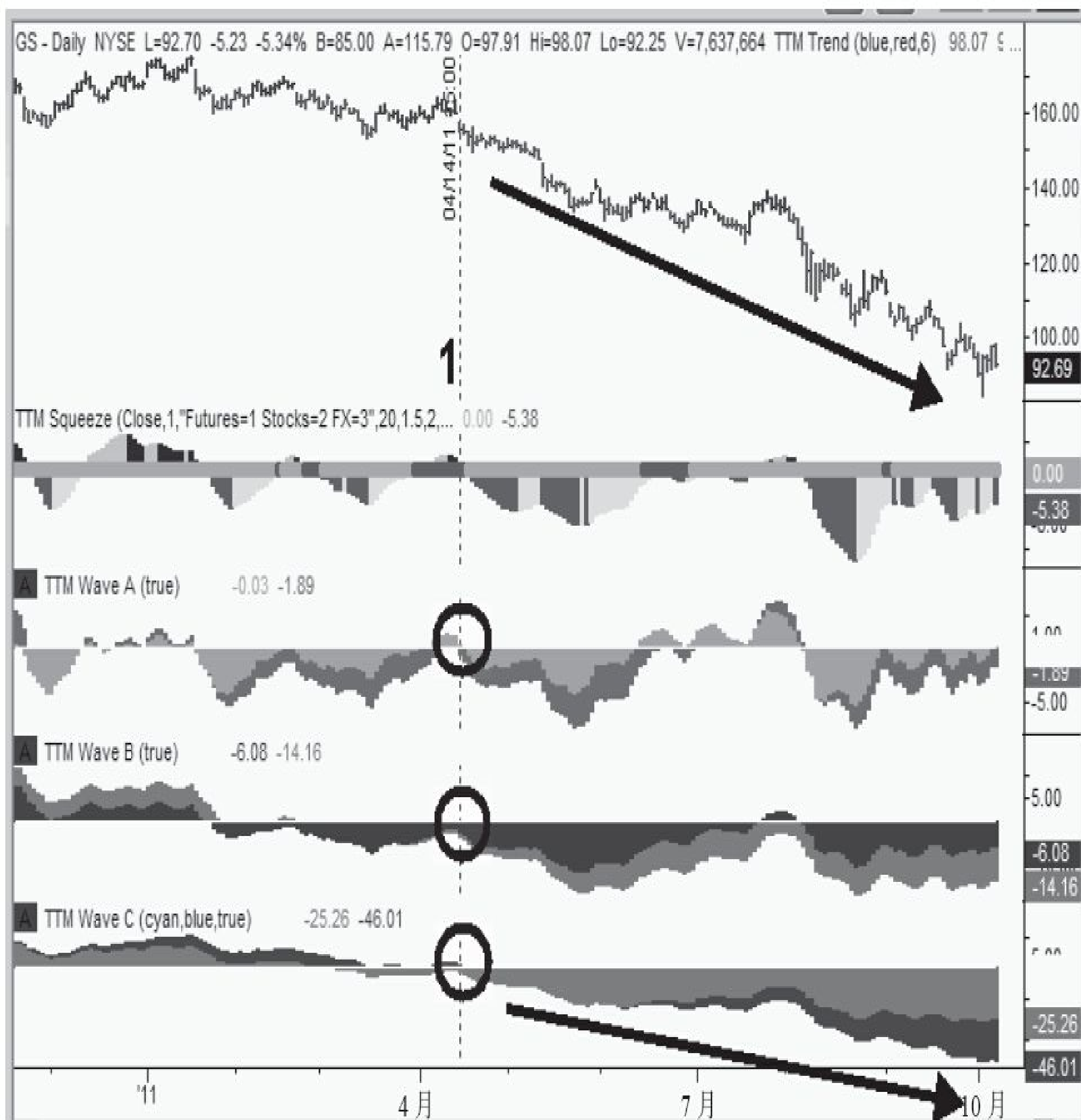


图　12-4

图12-5显示了一幅BIDU（百度）的39分钟图。点1代表的就是我所谓的“保时捷定式”，因为一个成功交易的所有条件已经完美结合。挤牌发出多头信号。C波浪远高于零线，B波浪也是如此。A波浪微微下跌低于零线后立即反弹回到零线上方。换句话说，这幅图上短期、中期、长期趋势都与这个信号保持一致。而这个信号表现优异，BIDU开始了一波超过10点的上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点2处，出现一个孤立黑点的空头挤牌信号。我们采纳这个信号吗？不。C波浪仍然在零线上方，所以没有必要为了在空头方向赚一点快钱去对抗长期上涨趋势。点3处出现了一个挤牌，这一次C波浪在零线上方。这是一个好信号吗？这里就是对波浪含义的掌握可以大显身手的地方。在这种情况下，A波浪在零线下方，而且未能跨越到零线以上。这是一个标志，说明市场的短期动量没有做好上涨的准备。挤牌发出多头信号，而BIDU却一闪而逝。点4处出现了又一个孤立点空头挤牌，我们当然应该放弃，因为C波浪明显在零线上方。

这幅图是一个很好的案例，告诉我们应该拥有等待定式的耐心，等待“万事俱备”。我也把万事俱备的定式叫作保时捷定式。其余的三个定式都是斑马汽车定式。如果有机会的话，你是愿意驾驶保时捷汽车还是一辆容易起火的汽车？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

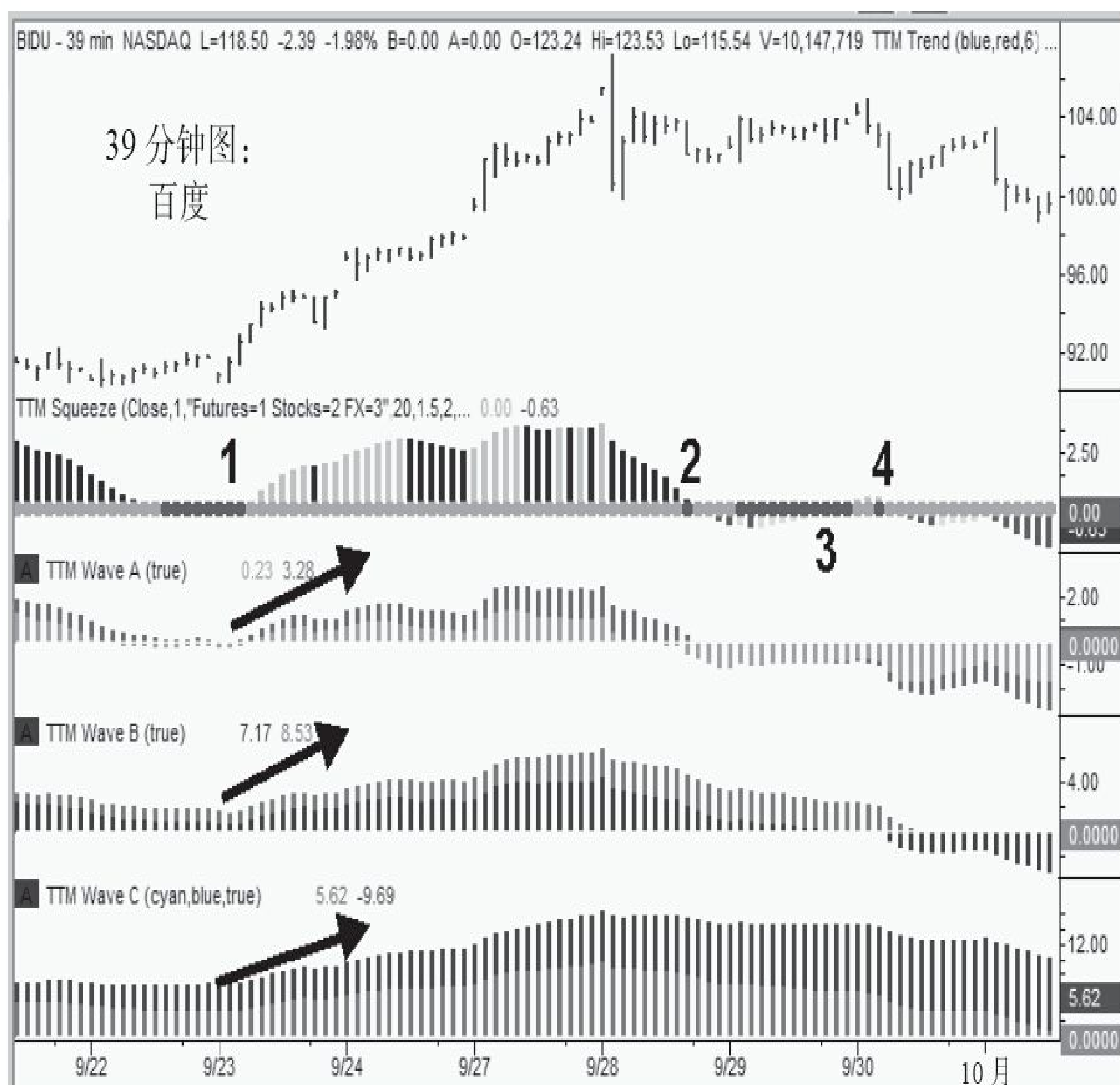


图　12-5

图12-6显示了一幅欧元2小时图。点1处一个挤牌发出空头信号。A波浪、B波浪和C波浪都方向一致。点2处显示一个挤牌发出多头信号。虽然A波浪和B波浪方向一致，但C波浪方向不同。市场突然拔高，但这个上涨只是昙花一现。我觉得这也是使用波浪的最大好处之一，它们往往可以从短暂的逆势行情信号中辨别出趋势良好的信号。如果看到一个类似点2处的挤牌，而我决定接受这次交易，那么我的期望就是1个ATR（真实波动幅度均值）的行情，然后赶紧脱身。这是一笔逆势交易。我在入市前就已经提前知道，所以我不会期待长线或者大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另一方面，我在点1处则会期待更持久的趋势运动，而且我知道自己可以袖手旁观让交易自由发挥。

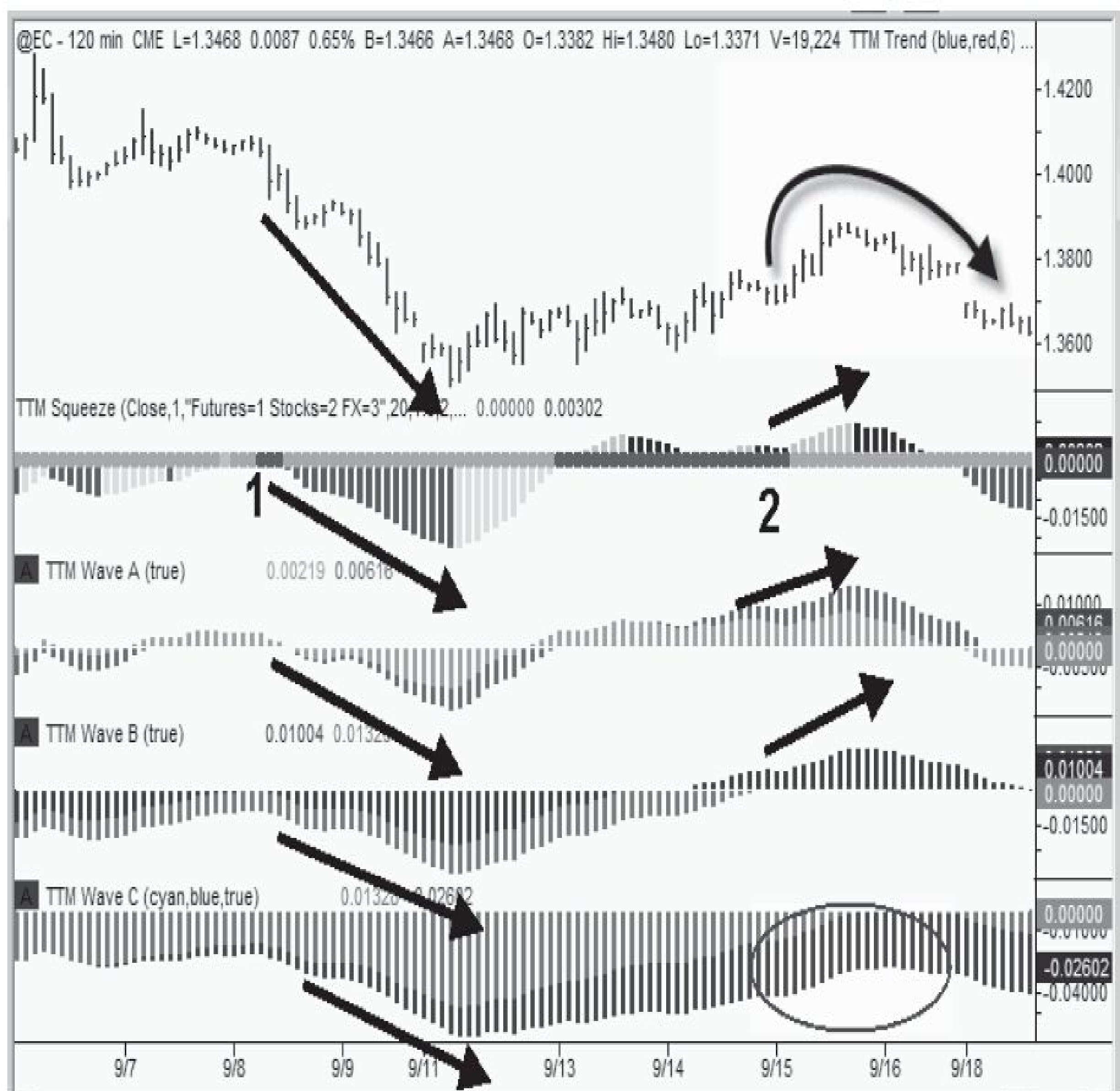


图 12-6



怎样在挤牌发出信号前利用波浪悄悄入市

在多年的挤牌观察中我发现，较长时间段上的挤牌方向高度一致，比如日线图、周线图和月线图，在这些较长时间段上，交易者其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

实不需要波浪过滤器。但是，过滤器对于较短时间段上的任何日内交易都是极其有用、必不可少的，此时最重要的是需要立刻站在趋势正确的方向上。虽然如此，但我最喜欢的利用波浪的一种方式是在较大的时间段上悄悄地进入挤牌。

图12-7是一幅黄金ETF（GLD）的周线图。图上显示了3个明确的挤牌，它们全都发出信号推动GLD漂亮地走高。在没有波浪指标之前，我会耐心等待挤牌发出信号，然后及时入市建仓。有了波浪之后，我发现可以在挤牌真正发出信号前就悄悄入市。这是怎么做到的？

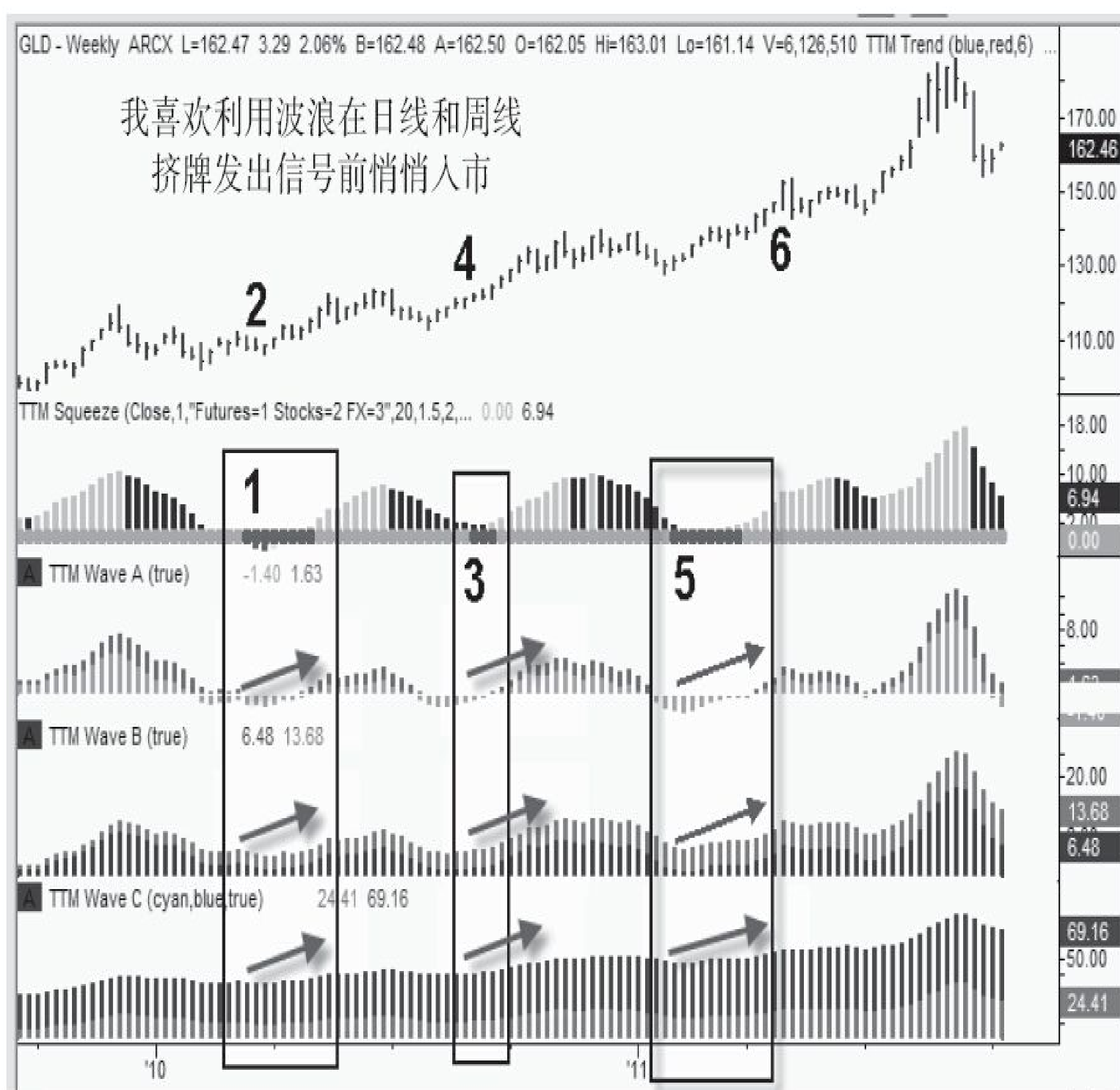


图 12-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当我在点1、点3和点5处看到第一个黑点出现时，我知道挤牌正在蓄势待发，但不知道它需要多长时间酝酿最后“发出”信号，我能确定的是市场已经进入了一个特殊的时期，正在准备一次潜在的大行情。但是市场会朝哪个方向运动呢？挤牌将会发出多头信号还是空头信号？

我的发现如下：挤牌出现第一个黑点（点1、点3和点5处）的时刻，如果波浪在零线上方而且走高，那么这个挤牌有90%的可能会发出多头信号。当然，反过来下跌方向的行情也同样成立。

明白这一点之后，一旦这种情况出现，我就会提前入市分批建立头寸，往往挤牌还没有发出信号我就已经全部建仓完毕。例如，点5处，挤牌开始出现，而A波浪、B波浪和C波浪都在走高（注意，重要的是B波浪和C波浪都在零线上方。A波浪可以低于零线，但它必须是上涨趋势）。我看到这个定式满足了提前悄悄入市的条件，于是我顺势而为。第一个黑点出现时，GLD交易在131.00美元。我的全部头寸目标是建立20张GLD上的看涨期权。注意，如果这个时候不具备提前悄悄入市的定式，那么我就等到挤牌发出信号再建仓，就和我平时的操作一样。

第一个黑点出现在2011年2月4日，点5处。由于这是一幅周线图，我认为这次交易将持续几个月，所以我希望交易的期权能在几个月后才到期。在这个例子中，我考虑的是5月看涨期权，到期日是2011年5月20日，5月的第三个星期五。第5章中谈到过，涉及期权时，我喜欢买进的是实值期权，因此我选择的是5月128看涨期权。我以市价买进1/5的头寸，即4张合约。下一周快结束的时候，GLD上涨到132美元，我又买进4张合约。再下一周，GLD上冲到135美元，我再次购买4张合约。再下一周，GLD再次上冲到137美元，我又买进4张合约。随后一周，GLD小幅上涨到139美元，我买进最后4张合约，完成建仓。购买执行价格不同的合约也没有关系。在这个例子中，由于GLD不停上涨，我也一直买进执行价格略微提高的期权，不过它们全都是实值期权。

现在挤牌经历了5个黑点，而我的全部头寸已经建立完成。接着GLD回调了几美元，但挤牌在持续成形，最终包括了8个黑点，这表示该信号的发展超过了8周时间。挤牌最后发出信号时，GLD在139美元附近。我的平均价格远低于这个价位，头寸也已经整装待发。GLD继续上涨到150美元，然后才开始失去动量，我在这个价位获利了结一半的头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

寸。因为C波浪仍然保持上涨趋势，所以我决定继续持有剩下的一半头寸，然后在GLD持续上涨的过程中分批离场。

这个入市方法的优点在于，它允许交易者分批建仓，而且相比等待挤牌发出信号，它一般最终能得到更好的平均价格。在这个例子中，挤牌发出信号时，GLD交易在139美元，远高于挤牌开始形成时的价位。我也在日线图上使用这个策略。

波浪还有其他的应用方法，罗德尼确实喜欢观察各种时间段上波浪的潮起潮落，在它们翻转的时候启动交易。在一本书中解释他的策略有一点复杂，而且用他自己的语言来阐述可能效果更好，虽然听起来确实有一点深奥。我们在www.tradethemarkets.com/waves上准备了一个免费视频，通过罗德尼的视角来分析波浪，另外还有一些我如何使用波浪的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第13章　让你留在交易中不过早离场的最佳工具



入市点一文不值，离场点才能让你财源滚滚

本章是非常简短的一章，首先我们看一看图13-1，它显示了两幅相同的GC（黄金期货合约）小时图。左边的图（图A）上是常规的K线，右边的图（图B）上是TTM趋势棒线。除此之外，这两幅图完全相同，显示了从2011年8月14日到17日完全相同的价格走势。

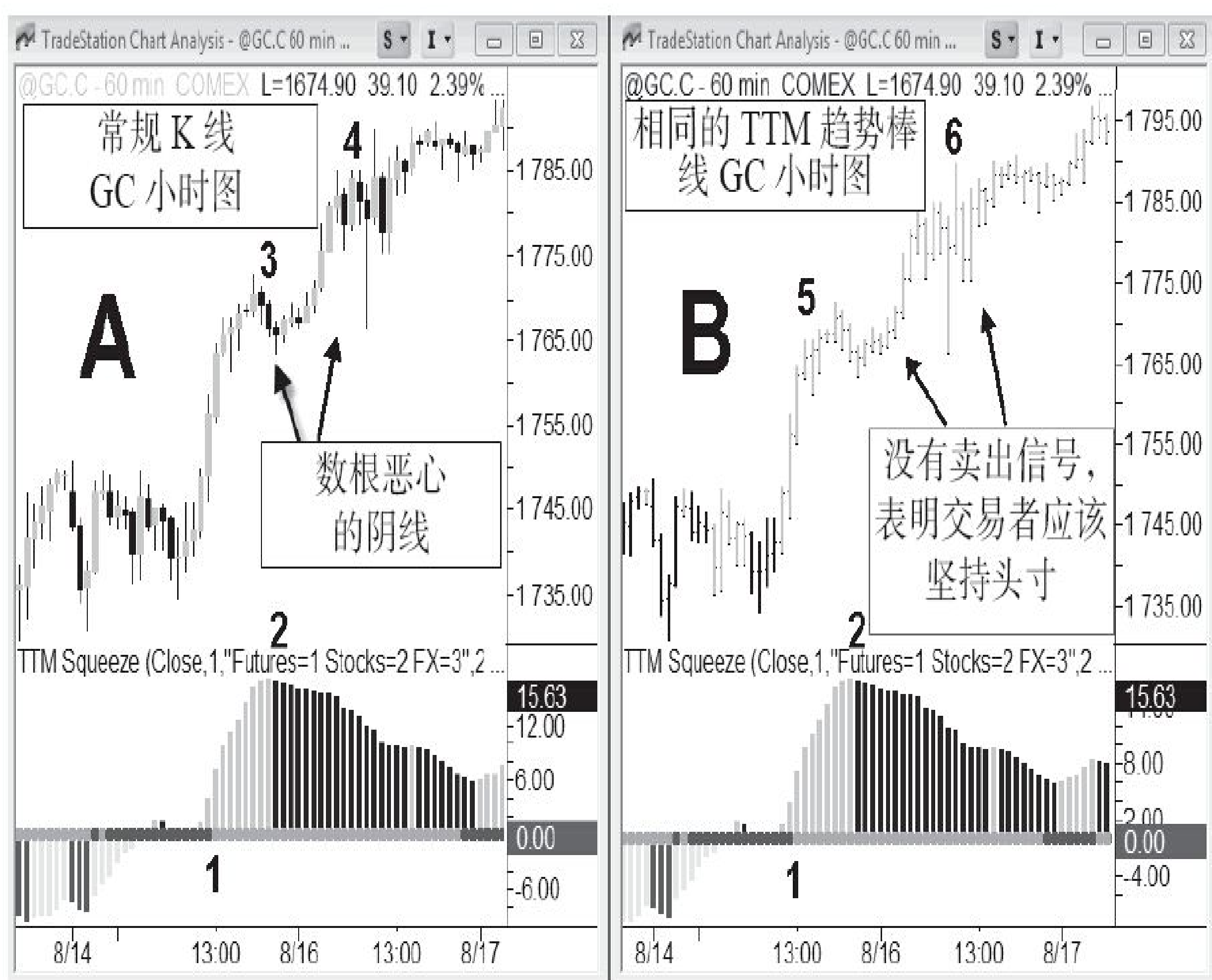


图　13-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我从交易者那里听到的最大的问题之一是："我怎样才能学会守住赢利的头寸？我总是获利了结太快。我就是控制不住自己，不管做什么好像都无济于事。"过早提取利润的诱惑是巨大的——记住，市场的引诱让我们认为这是一个好主意，但其实这是交易者在市场上苦苦挣扎也不能获得稳定收入的主要原因之一。简而言之，这是一个很坏的习惯。那么交易者怎样才能守住赢利？

我认识的很多交易者是从观察K线开始自己的交易生涯的，K线有利于评估价格活动。关于K线我唯一不喜欢的一点是，它很容易让交易者，尤其是新手交易者过于关注当前棒线的活动。交易者很容易变得目光狭隘，过于重视现在"正在"发生的事情，而忽略了以前面6根棒线为背景考察整个活动。一根丑陋的大阴线足以驱使大多数交易者离开多头，反之亦然，一根大阳线足以使交易者从空头惊慌出逃。这些K线真的让人神经紧张。但是，市场很多时候在短暂修整之后继续朝既定方向运动。更糟糕的是，随后很多交易者为了重新恢复头寸而"追逐市场"，因为市场的行情还在。"哦，伙计，"他们想，"这还没有结束！"而这就是妨碍交易者赚取稳定收入的另一个坏习惯。这真是一个恶性循环。这种情况下发生的事情就是，交易者从一个非常好的交易中被"震荡出局"，因为他过于看重一根单独棒线的表现。这是需要解决的问题。

我喜欢观察TTM趋势棒线，类似于平均柱形（Heikin-Ashi bars）。TTM趋势棒线在给出上涨或者下跌的判断前将前面6根棒线的活动也加以考虑。这项技术其实吸纳了前6根棒线的平均价格。如果前面6根棒线的平均价格位于交易区间的上半部分，则把当前棒线绘制成蓝色，代表上涨偏向和稳固的买盘动力。但是，如果前面6根棒线的平均价格位于交易区间的下半部分，那么当前棒线将被绘制为红色，代表下跌偏向和稳定的卖盘压力。图13-1中右边的图（图B）上，这种"看涨的蓝线"显示成浅灰色棒线，而"看跌的红线"显示成黑色棒线。我们看一下，这里是所有要素开始共同发挥作用的地方。

图13-1显示一个挤牌发出多头信号。我们在挤牌一章中已经学过，一旦市场开始失去动量，就可以认为行情结束，即点2处的情况。这是一个有效的离场策略。但是我注意到，很多时候市场在这个离场信号出现后还继续上涨。我该怎么办？我会在失去动量的点2处了结一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

半的头寸，然后把止损移动到入市点。接着我开始等待，TTM趋势棒线连续两根棒线都改变颜色后，我再退出剩余的头寸。



市场要把你震荡出局时应该如何保护自己

图13-1在左边（图A）的点3和点4处显示了“恶心的K线”。这些地方看起来很可怕，仿佛真的卖盘正在进入市场。这是出逃的标志，不是吗？在市场夺走我们更多利润前疯狂离场。或者这表示的是假动作？毕竟，市场在这两次“短暂恶心”的抛售狂欢之后继续漂亮地上涨。坦率地说，这表示的是假动作，其意图是震荡交易者退出头寸。这并不是说高盛的人试图把我们震荡出局退出头寸，然后他们可以在更低的价位重新入市……

在这种情况下我们如何应对？看一下图13-1的图B。这是同一笔交易。同样的点位在图上标记为点5和点6。但是图A上看起来像是恶心抛售的K线在图B上表现得“无关紧要”。图B上不存在卖出信号。记住，由于我们做的是多头，所以在退出交易前，我们寻找的是两根黑色棒线（在彩色图上会显示为红色）。这两根黑色棒线代表的是，这个时间段上市场出现了真正的卖盘和潜在的趋势改变。图B上不存在离场信号。到这幅图的顶部黄金交易在1795.00美元时，我们仍然维持多头，而很多新手K线交易者在图A的点3和点4处已经被震荡出局。

交易绝非轻而易举。它注定在大部分时间欺骗大多数人。没有人可以让你轻易守住头寸。其他人还会试图吓退你，这样他们可以用更便宜的价格夺取你的头寸。你以为流动性和成交量从哪儿来？如果你提前卖出，惊慌失措地过早退出交易，那么，流动性就来源于你。虽然一根可怕的K线很容易欺骗交易者离场，但是，已经把当前价格活动的因素考虑在内的交易者，将有能力承受小幅的逆势冲击，这些冲击的意图正是让交易者震荡出局。

我们看看另一笔交易。图13-2显示了一幅2分钟图上ES合约迂回曲折的过程。ES的著名之处在于它经常把交易者震荡出局然后立即开始下一轮行情。挤牌在上午8：30发出信号，让交易者在1171.00处得到多头入市的机会。价格辗转上涨了大约10分钟，然后，“砰”的一声价格被击倒，从1176.25迅速下跌到1172.75，如图A点1处所示。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

跟进止损设置得太紧的话，很多交易者在这里会因为跟进止损而被淘汰出局。其他交易者大概看到恶心的K线就干脆直接离场，很可能在最低点附近。他们在这笔交易上还能赚到钱吗？能，在ES上赚1.75个点（7个跳动点），或者每张合约87.50美元并没有什么不对。但是，看一眼图B。点2处的恶心抛售从来没有形成“两根黑色抛售棒线”，所以这里什么也不用做，只需要持有头寸等待这一事件在图上出现就可以了。这种情况最后确实发生了，大约在一个半小时以后，点3处。这时交易者可以在1182.50附近离场，赢利11.50个点（46个跳动点），即每张合约575.00美元。这就是被欺骗过早卖出和守住头寸直到交易真正结束之间的差别。

我使用TTM趋势棒线作为离场管理。我一般不把它们用作入场信号，我更愿意等待一些像挤牌这样的信号来入市建仓，或者甚至使用本书中谈到的其他入市技巧。我觉得TTM趋势棒线是更适于安排离场的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

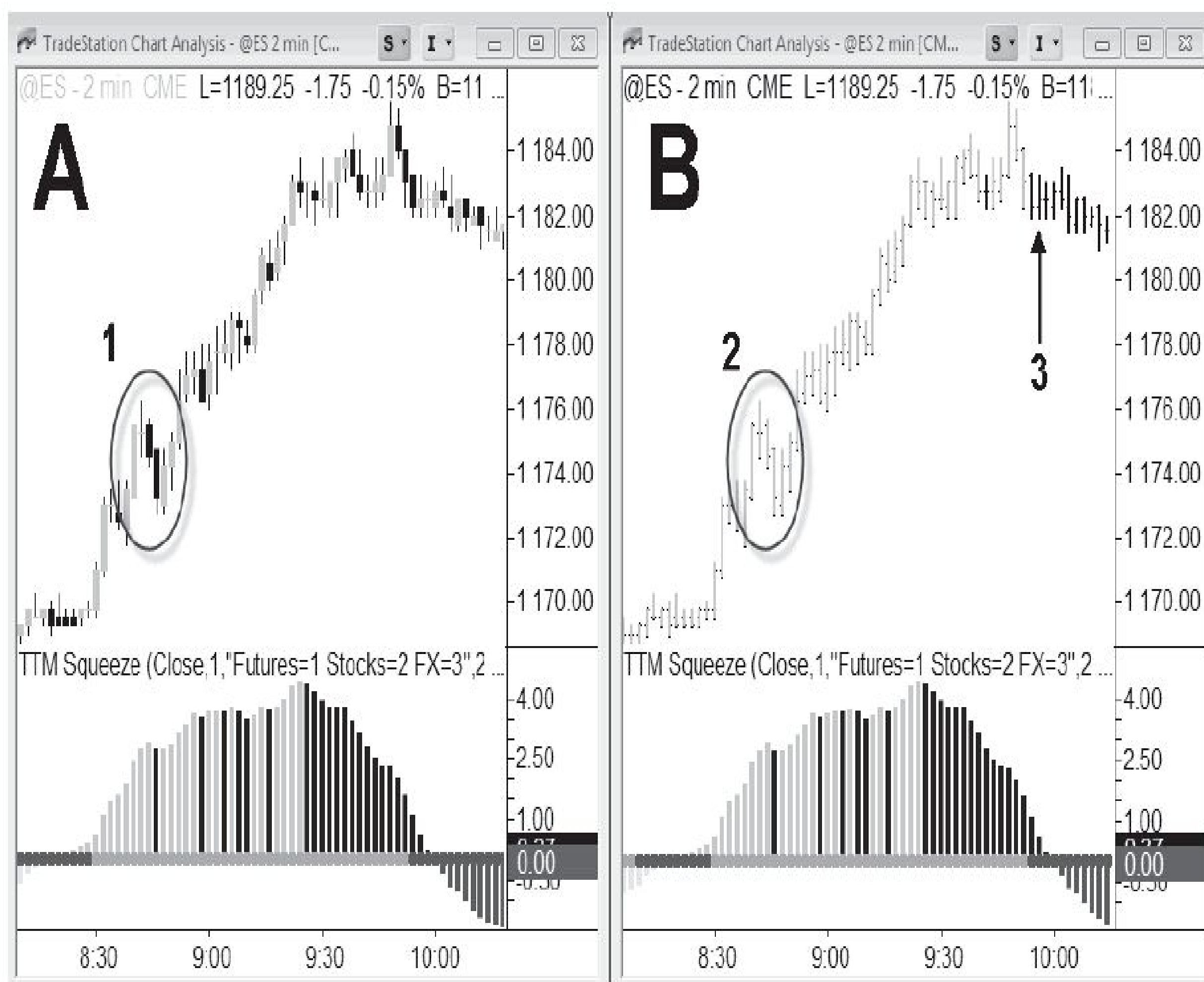


图 13-2

到目前为止，我介绍的指标大多数是属于专利私有的。这些指标可以通过程序编写，在一些平台上找到，或者从我们网站下载。图13-3显示了亚美利交易控股公司的thinkorswim平台，我们的一些指标已经整合进这个平台。对于其他平台，比如TradeStation、eSignal、Ninja Trader或者Infinity Futures等，从我们网站上可以下载适用于这些平台的指标。有一些指标免费，其他一些指标收取的费用我们会与整合指标的程序员一起分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

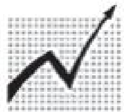


图 13-3

请访问www.tradethemarkets.com/trend获取更多关于TTM趋势的视频和我运用这个指标的最新方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第14章　抢帽子警报：这是快速确认价格趋势变化的最佳工具吗



怎样识别趋势变化并从中获利

通过多年对市场的观察，我注意到大多数反转发生在连续三个上涨收盘或连续三个下跌收盘之后，这种倾向在所有时间段上都有效。这个定式的关键在于，它建立的基础是连续三次某个时间段结束时的价格，而不是日内图或日线图上单独价格棒线最高价和最低价的表现。换句话说，最高价和最低价并不重要。我对三个上涨的最高价或三个下跌的最低价不感兴趣。我需要看到走势在什么地方结算或者收盘，因为那是轮胎接触路面的地方。

从事这种交易的难点在于，尤其是日内交易，你必须紧盯图表，跟踪连续下跌或上涨的收盘，直到发现连续三个在一起。这可能导致你眼睛暴突、精神痴狂，只推荐给那些从“生活的细枝末节”上也能获得陶醉的人来做。我不是很热衷于紧盯着图表，如果用肉眼目不转睛地这样看，我可能会变成精神病院的头号候选人。所以我设计了一个简单指标，它在第三根棒线达到形成信号的标准后，对序列中的第一根棒线“上色”。一旦看到着色的棒线，我就下达市价指令，这样我就进入了交易。更好的是，我设置了声音警报，这样即使我在客厅里也能听到信号，并及时回到电脑前安排交易。这在我和妻子打电话时也同样起作用，虽然她还体会不到信号的重要性以及我在交谈到一半就挂断电话的迫切需求。这就是一个交易者的生活。

对于指标，我确实添加了一个关键过滤器。我发现自己有时会被振出正在盘整的交易（例如，上涨旗形），此时价格在盘整中产生一连串下跌的收盘。所以，如果有三个下跌收盘，但价格活动没有走到信号棒线最低价的下方，那么我就忽略这个信号。还有，这个指标在多头的情况下，触发棒线将是最低价比前一根棒线高的第一根棒线。如果下一根棒线的收盘价高于这根触发棒线的最高价，就对前面这根较低的棒线上色。着色的棒线现在成为波段低点。在大多数情况下，所有这些都发生在“三个上涨收盘”的情形中，但有时并不是那么彻底，这些情况下就要加以考虑一个真正重要的确认因素——价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我在各种时间段上使用这个指标。对于在E迷你标准普尔（E-mini S&Ps）上抢帽子，我喜欢用每233笔交易一根棒线的图，因为信号非常快。在迷你道指（mini-sized Dow）上，我会使用每144笔交易一根棒线的图来抢帽子，并使用5分钟图来捕捉一两次反转，这样的反转每天都会发生。对于波段交易，我会使用60分钟图和日线图。我喜欢在主要股指期货和主要货币对上使用这个指标，但是它在任何市场任何时间段上都同样适用。它很简单，完全建立在价格走势上。我也对自己跟踪观察的股票个股使用这个信号。



为什么分笔成交图用来抢帽子最合适

对于分笔成交图（tick charts）（不要和我前面介绍过的NYSE $TICK交易相混淆），我喜欢使用斐波纳契数列的数字。如果你用谷歌搜索这个信息，就能找到以下一串数字：5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597，2584和4181等。当然，这个数列还可以继续下去，但我们并不是全都需要。没有必要测试144分笔图和143分笔图哪个更好。为什么要用分笔成交图呢？一幅377分笔图每成交377笔交易形成一根新的棒线。当成交很缓慢的时候（尤其是在隔夜交易时段），这种图也缓慢爬行。成交量和交易快速激烈时，这种图会以快得多的频率发展。总之，市场交易不活跃的时候，分笔成交图也减慢。它不会被迫每两分钟形成一根新的棒线（如2分钟图），那样由于没有顾及成交的笔数，在低成交量的条件下会发出虚假信号。市场交易很快的时候，信号也会很快。分笔成交图更适应市场环境，我觉得它们对日内交易尤为有用。我们如何知道选用哪种分笔图呢？这里不存在严谨的科学，但是有一个经验法则：成交量越高，分笔图选用的数字就越大。我对ES使用987分笔图，但对YM使用144分笔图。唯一的区别就是成交量。一个一般的经验法则是，377分笔图可以很好地适用于日内交易大多数商品以及高成交量的股票个股。

我们为过去没有使用过分笔成交图的读者简单介绍一下233分笔图。记住，这种类型的图每成交233笔交易形成一根新的棒线。它不理会其中每笔交易的规模，只要233笔交易进入盘面就会形成棒线。我喜欢用这些图来做抢帽子交易有两个理由。第一，紧急情况出现——交易频率加速时，它比普通分时图更快。比较而言，2分钟图将会在每两分钟形成一根棒线，而不管交易有多快或者多慢。对于分笔图，当交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易频率减慢时，这个时间段上发出的信号也会减慢下来；因此，市场上没有什么事情发生时，这些图自然地让交易者脱离市场。第二，池内交易者对2分钟图或5分钟图没有时间的概念。他们的注意力集中在交易的真实频率上，2分钟图上的突破对他们毫无意义。虽然在ES上我喜欢使用987分笔图做日内波段交易，这意味着我在这样的交易中会停留半个小时或更长时间，但有时候我也会用233分笔图来做更快的抢帽子交易。一些使用分笔图交易的案例如下所示。



买进的交易规则（卖出与之相对）

（1）在日内图上设置24小时数据的图，这样隔夜活动可以包括进这个指标定式中。这可以使用在所有时间段上。时间段越大，参数和可能的价格运动就越大。对于日线图，我会使用正常交易时段的时间。

（2）在三个连续的上涨收盘后，我以市价做多，在序列中第三根棒线收盘时入市。

（3）交易一直有效，直到出现三个连续的下跌收盘，我在那时退出交易。如果市场在交易时间上还允许继续做日内交易，我会在退出多头交易的同时建立一个新的空头头寸。在这样的日内图交易上，我不使用止损，因为反转信号是我的离场信号，不管是亏损还是赢利。对日线图，我会把止损设置在造成信号发出的棒线的最低点，这根棒线就是收盘序列中三根的第一根。

（4）如果在日内交易中（15分钟图或更短周期的图）市场收盘之前还没有发出离场信号，我会在美国东部时间下午4：10以市价离场。

（5）对于60分钟或更长的时间段，我会留在隔夜交易中，在下一次发出信号时离场。对于60分钟图，这可能是第二天；对于日线图，这可能是一个月后。



抢帽子警报买进和卖出定式的具体案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月3日

（1）图14-1是一幅E迷你标准普尔的233分笔图，这是我在市场上做快速抢帽子交易时最喜欢的分笔数字之一。图上标记了1的点位是在所谓的着色棒线的右边一点。“上色”是由TradeStation添加的，就是覆盖了棒线的厚重黑色标记。这根棒线被上色，因为它是连续收高的三根棒线序列中的第一根。



图 14-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）看到着色的棒线信号时，我以市价做多。我在1133.25成交，这是在点2处收盘的地方，也是这个收高序列中第三根棒线的收盘（这会变得更容易，我发誓）。

（3）我现在处于交易当中，在得到反转已经成熟的信号前我不会离开。在交易时段的后期，我得到下一根着色棒线信号，这表明发生了连续三根收低棒线的序列。我下达指令以市价卖出多头头寸。注意，除非是一个反转，否则下一个信号不会发出。在这次上涨中有很多收高的序列，但其中没有一个构成反转，所以它们被忽略掉了，因为最初的信号已经发出。

（4）我在1138.50离场，这是图上点4处收低序列中第三根棒线的收盘。这笔交易的赢利是+5.25个标准普尔点，即每张合约262美元。注意很有意思的一点：在这笔交易中，所有的摆动指标都在1135.00水平附近衡量为超买，这使一些交易者离场，导致其他一些交易者开始卖空。使用这个定式，唯一重要的是价格，事实上，价格是唯一重要的因素。

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月5日

（1）2004年10月5日，我在美国东部时间下午1：00左右从ES的15分钟图上得到空头反转信号，我在信号发出后马上以市价入市（见图14-2）。

（2）我在1137.00成交。现在我等待着下一个反转信号来回补空头并开始做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-2

（3）在临近东部时间下午3：00时，信号出现，我回补了空头，同时开始做多。

（4）我在1134.00成交，在标准普尔交易上赢利+3.00个点，我也已经建立了一个新的多头头寸。

（5）在将近东部时间晚上8：00之前都没有出现新的反转信号。但是，因为这是基于日内图的交易（15分钟或更短），我在东部时间下午4：10以市价了结头寸，在1133.75成交，亏损0.25个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（6）我认识的一些交易者喜欢一天24小时观察行情，他们会停留在交易中，直到点6处。他们将会在1136.50退出交易，赢利2.50个点。我不建议这样做。股指期货在正常交易时段后的走势慢得让人恼火，何况我更愿意利用自己的时间做很多其他事情。如果在美国东部时间下午4：00以后你还希望积极地交易，那么到目前为止流动性最好、机会最多的市场是外汇市场。这里我推荐外汇现货市场，因为在东部时间下午4：00以后的这段时间，那里的各种货币对上流动性更充足。当市场活跃和流动时，尽情交易。当市场偃旗息鼓时，由它去吧。

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年9月30日

（1）2004年9月30日中午12：30，我在ES的60分钟图上得到一个信号，表明反转已经就位（见图14-3）。被着色的棒线是上午10：30的棒线。记住，即使上午10：30的棒线被着色，但信号当时并没有真正发出，直到第三根棒线在中午12：30收盘才发出信号（10：30的棒线是第一根棒线，11：30的棒线是第二根棒线，而12：30的棒线是第三根棒线）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-3

（2）中午12：30，我以市价做多，在1114.75成交。我现在等待下一个反转信号，以了结头寸。

（3）几天后，在10月4日，我得到下一个信号。

（4）我在1136.50离场，赢利21.75个标准普尔点，即每张合约1087.50美元。60分钟图对于捕捉持续2~5天内任何时间长度的波段都非常合适。对那些正在从事一份全职工作、没时间整天盯盘的人来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

说，这是一个极好的定式。此外，对那些做日内交易但是目前正在亏钱的人来说，也是一个极好的定式。这个60分钟定式强制执行纪律，防止交易者过度交易，而到目前为止，过度交易是大多数交易者在这个职业中赚不到钱的首要原因。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年6月28日

（1）在这幅标准普尔的日线图上，一个信号在2004年6月28日发出，把6月24的日线棒线涂了色（见图14-4，6月26日和27日是周末）。

（2）我在第三天的收盘卖空，是它触发了信号。我在1132.50进入交易，在得到反转信号之前，我会一直留在交易中。止损我使用的是1153.50，这是6月24日棒线的最高点。根据我的经验，实际止损很少被触及，因为在市场到达那个水平之前会发出一个反转信号。

（3）7月28日，一个月过去了，我得到一个反转信号，它给7月24日的棒线涂了色。

（4）我在7月28日收盘时以市价退出交易。我在1096.00离场，赢利36.50个标准普尔点，即每张合约1825美元。再次声明，对那些正在工作没有时间整天盯着市场的人来说，这个定式非常让人满意。我还认为，全职交易者拥有两个账户很重要，一个用来做日内交易，一个做波段交易。在交易者日内交易进展不顺利的时期，使用这样的定式，有可能在波段交易的账户中捕捉到很好的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-4

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月10日

（1）在这幅迷你道指期货的日线图上，一个多头信号出现在2004年8月10日，给8月6日的棒线上了色（见图14-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

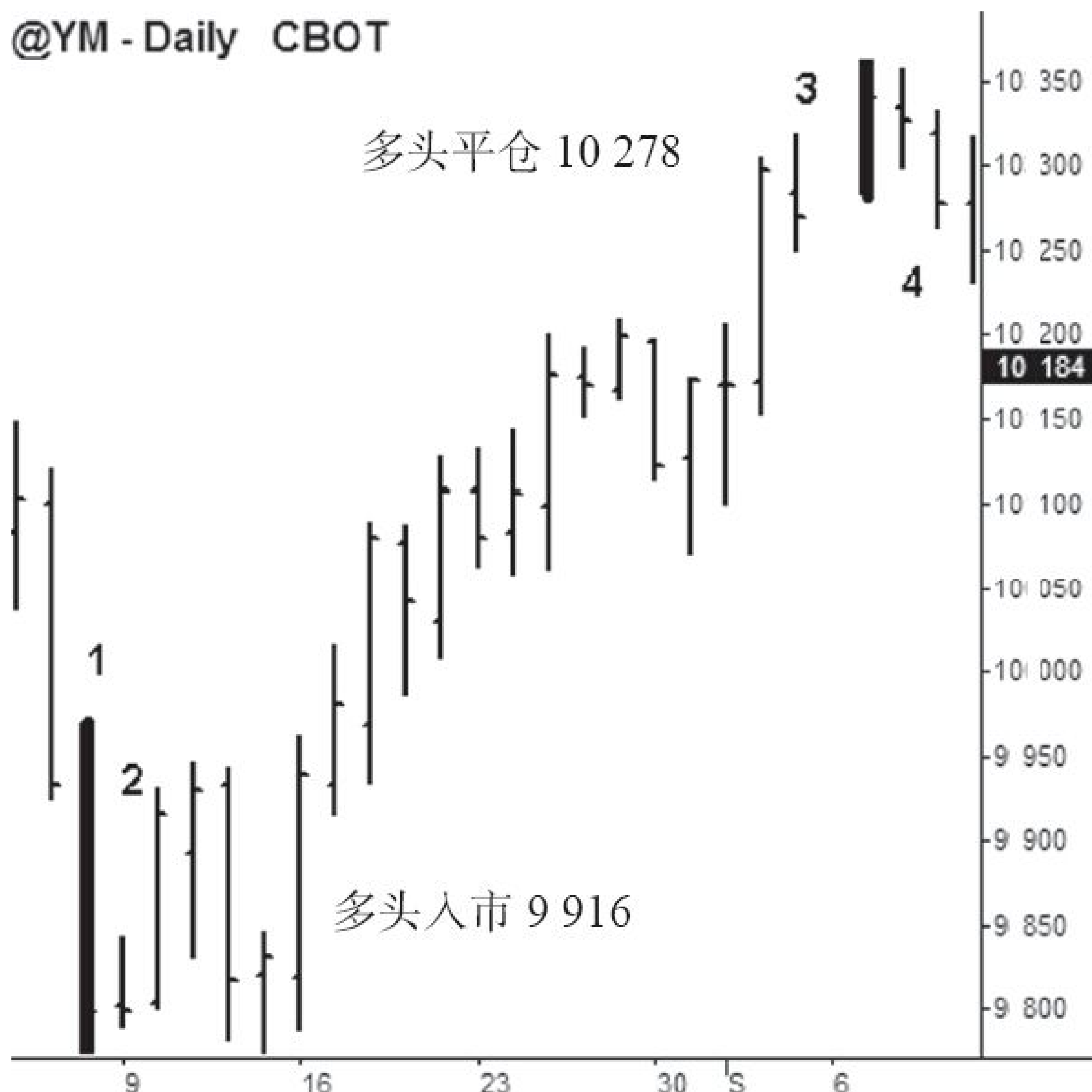


图 14-5

（2）我在8月10日收盘时做多，成交在9916。现在我等待下一个反转信号以便退出交易。8月6日的最低点是9809，我把止损设置在那里。

（3）下一个信号在9月7日出现，差不多是一个月以后。

（4）我在10278退出交易，赢利362个YM点，即每张合约1810美元。我喜欢这种波段交易的一个原因是，它们往往可以自己照顾自己。相对于活跃的、有时甚至是疯狂的日内交易节奏，它就像是买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可以出租的物业，并将其维护交给一家管理公司。一个人选择的交易类型是其个性的真实反映。天生的波段交易者去做日内交易必定度日如年。

KLAC（科磊公司），2004年4月5日

（1）在这幅KLAC日线图上，2004年4月5日出现一个反转信号（见图14-6）。



图 14-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）我在收盘时卖空，在52.51入市。我计划一直留在交易中，直到我得到下一个反转信号。我的止损是信号棒线的最高点，即53.97。

（3）大约一个月后，5月3日，我得到一个反转信号。

（4）我在42.96回补了空头头寸，赢利9.55。如果你是只关注股票的交易者，那么这是一个极好的定式，可以用于在日线图上捕捉价格反转。

轻质低硫原油——2004年9月合约，2004年9月9日

（1）重要的是要注意到，这个定式纯粹建立在价格走势的基础上，因此对所有市场都有效（见图14-7）。2004年9月9日，原油反转信号出现，棒线被着色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

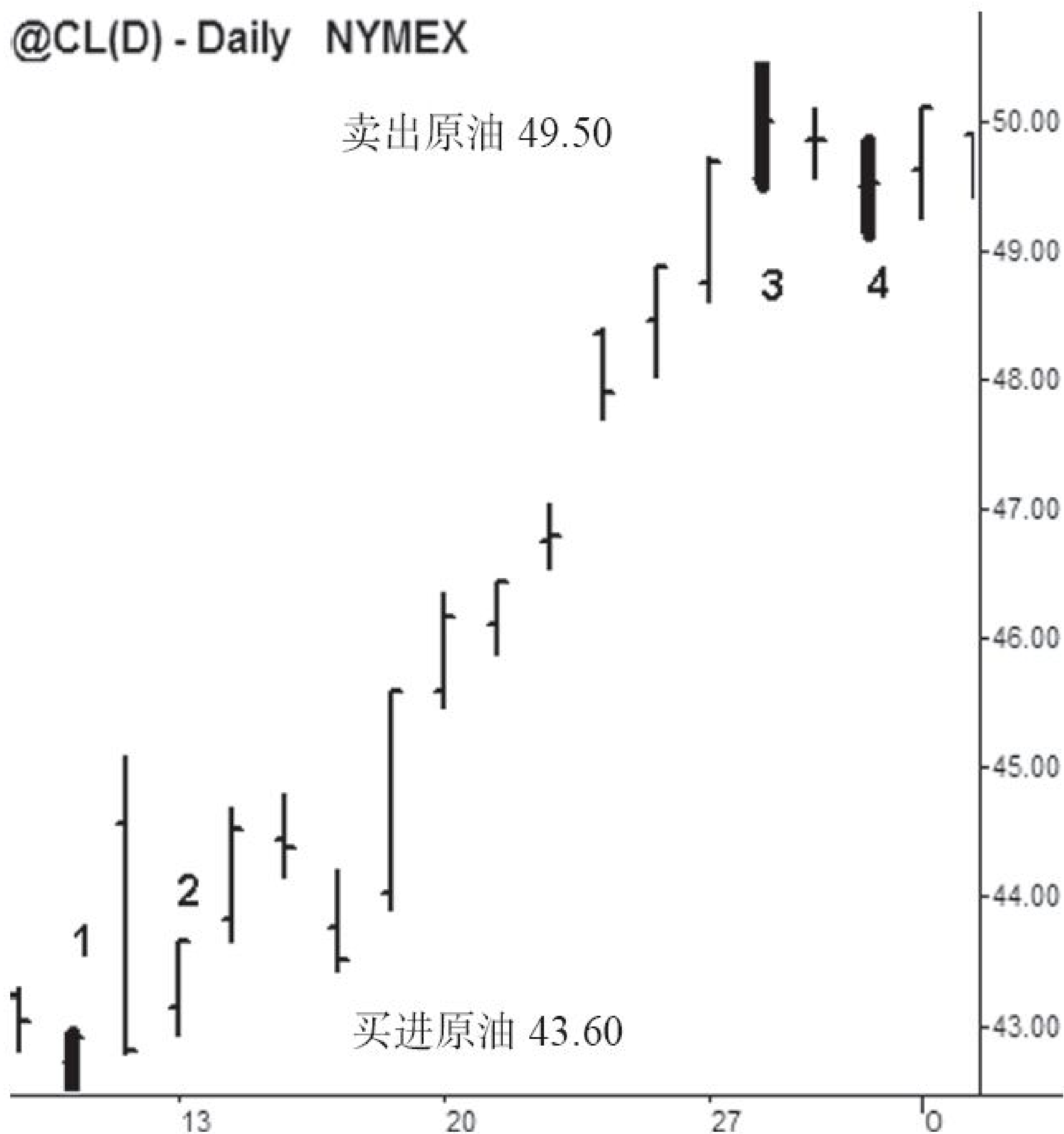


图　14-7

（2）多头头寸在43.60入市建立。

（3）9月28日，反转着色棒线进入盘面。

（4）我在49.50退出交易，赢利5.90。注意，这根离场棒线也成为重回交易做多的入市信号，因为市场又立刻反转，产生了三个上涨的收盘。如果你不熟悉原油，这里介绍一下，一个1美元的变动在大合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

约上价值1000美元，在迷你合约上价值500美元。所以一个5.90的变动等于大合约（代码=CL）上每张合约5900美元，等于迷你合约（代码=QM）上每张合约2950美元。你需要从纽约商品交易所索取原油即时价格的报价服务。要得到这个报价可以选择eSignal和TradeStation，其他强大的报价服务商也可以提供。

迷你道指——2004年12月合约，2004年10月6日

（1）我希望用这个例子演示怎样在日内头寸中出入自如，既做多又做空（见图14-8）。这最好在数值较小的日内图上完成，比如5分钟图或像233这样的分笔成交图。第一个信号在YM上出现，2004年10月6日美国东部时间上午10：35的棒线被上色。

（2）当然，这表示我将会在三根棒线序列中的最后一根棒线收盘时卖空，价位是10176。

（3）图上点3处标记了下一个反转。

（4）我在10169回补空头，同时做多。要达到这个目的，简便方法是把离场指令交易的合约数量加倍。这样，如果你有10张合约的多头，那么你就下达指令卖出20张合约，以便了结10张多头合约，同时建立新的头寸，卖空10张合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

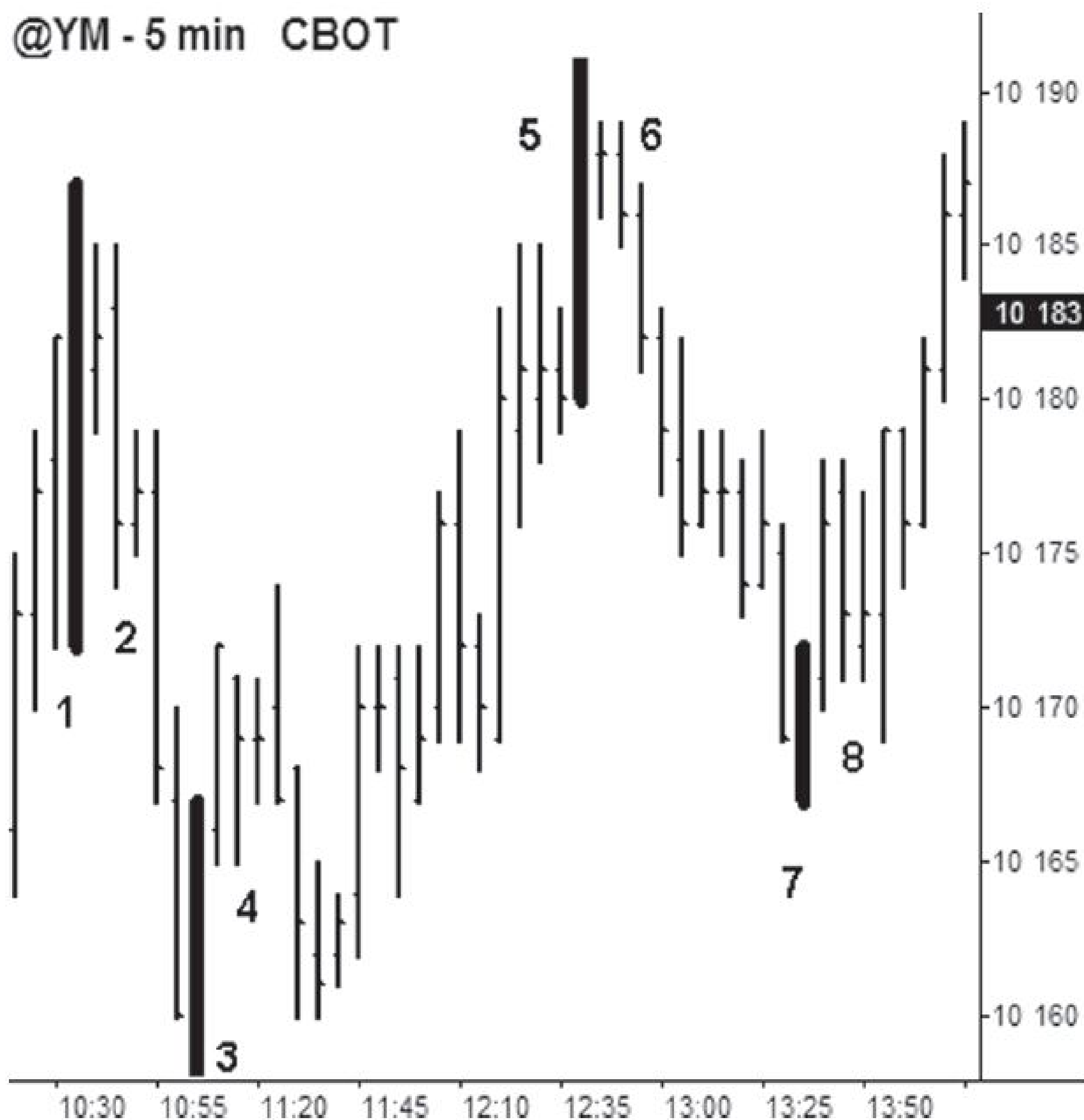


图 14-8

（5）下一个信号出现在点5处。

（6）我在10186平掉多头[1]，同时在这个相同点位卖空。

（7）下一个信号出现在点7处。

（8）我在10173回补空头，同时在这个相同水平上建立多头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我想再分享一些这个定式应用于外汇货币市场的案例，继续对交易这些工具加以说明。我们从大多数交易者都熟悉的一个市场——与美元相对交易的欧元货币——开始。

外汇市场——欧元/美元，2004年10月15日

（1）在欧元/美元日线图上（见图14-9），一个多头信号在2004年10月15日发出。我在点1处附近1.2469做多。记住，止损是在信号棒线的最低点。

（2）市场从这个水平开始一轮强劲的上涨，在11月初暂停调整了一个星期。但是，这期间没有出现任何反转信号，所以除了留在交易中静观其变以外，我无事可做。欧元/美元卷土重来，猛烈上冲进入12月底。这个时候市场上下翻转，很多在这个交易中的人开始获利了结。但是，和前面一样，使用这个定式此时并没有看到卖出信号。最后，2005年1月3日，在最初的买进信号发出将近两个半月后，点2处产生了一个卖出信号。我在1.3467离场，赢利998个小点。以每小点10美元计算，这就是每单独1手合约9980美元。对于每一手交易，交易者需要在账户中有1000美元。这就是外汇市场的巨大魅力之一——能够在使用杠杆率的同时，建立明确的止损，安然渡过潜在的趋势直到其反转。外汇交易者常常用行话表示他们正在交易的合约金额。一手（合约）代表价值10万美元的外汇，10手代表价值100万美元的外汇。做多10手被称为持有一“buck”（也就是1美元）。如果我做多35手欧元/美元，需要给经纪人打电话更改指令，他会把我的头寸说成“3.5 bucks”。还有，捕捉整整1美分或100个小点，被称为捕捉“一大点”（one large）。所以，在这笔交易上，我们捕捉到将近“10个大点”，这当然是一笔大买卖。在银行间市场，即所有机构和大型基金交易外汇的市场，最小的交易规模是100万美元，等同于通过你的零售外汇经纪商做10手的交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-9

外汇市场——英镑/美元，2005年5月9日

（1）在这幅英镑/美元日线图上（见图14-10），2005年5月9日在点1处出现一个空头信号，我在1.8837卖空。

（2）市场稳步下跌，2005年6月3日，在点2处发出反转信号。我在1.8148回补空头头寸，赢利689个小点即每张合约6890美元。用外汇交易者的话说，将近7个大点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-10

外汇市场——英镑/美元，2005年8月2日

（1）这个信号不仅在外汇市场的日线图上表现良好，其在日内交易的日内图上也表现出色。在这幅英镑/美元的5分钟图上（见图14-11），一个多头信号在2005年8月2日的点1处形成。入市价是1.7696。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-11

（2）大约一个小时以后，相应的反转信号在点2处发出。这个警报表示应该了结头寸。价位在1.7724，赢利28个小点，即每张合约280美元。

外汇市场——澳元/美元，2005年7月31日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2005年7月31日（见图14-12），澳元/美元在60分钟图上点1处发出一个做多信号。多头入市点是0.7560。



图 14-12

（2）第二天，2005年8月1日，点2处给出反转信号，我们在0.7604退出交易，赢利44个小点。记住，任何以“美元”结尾的货币对，都是每个小点价值10美元，所以这笔交易的赢利是每手440美元。我交易的以“美元”结尾的三种主要货币是欧元（欧元/美元）、英镑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（英镑/美元）和澳元（澳元/美元）。如果一种货币以“美元”结尾，表明其运动方向一般与美元指数相反。如果美元上涨，那么欧元、英镑和澳元就会下跌。在这三种货币中，欧元和英镑与美元的相关性最紧密。澳元也和商品价格联系密切，因为澳大利亚是多种商品的出口大国。由于这一点，澳元的运动有时候不和美元直接相关。我们来看一下其他主要货币对。

外汇市场——美元/瑞士法郎，2005年7月21日

（1）2005年7月21日（见图14-13）。美元/瑞士法郎在60分钟图点1处发出一个多头信号。多头入市点为1.2855。

（2）几天以后，7月24日，点2处给出反转信号，我们在1.2971离场，赢利116个小点。由于这个货币对不是以“美元”结尾，汇率基点的计价就和前面几个例子略有不同。这笔交易刚开始进行时，一个小点的价值大约7美元。所以在这个例子中，116个小点等于每手交易赢利812美元。瑞士法郎这种货币的交易与美元联系非常紧密。如果美元走高，瑞士法郎也会走高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-13

外汇市场——美元/日元，2005年7月20日

（1）2005年7月20日（见图14-14），美元/日元在120分钟图上点1处发出一个卖空信号。空头入市点为112.85。

（2）第二天，7月21日，市场在点2处的110.40发出离场的反转信号，赢利245个小点。写到这里的时候，美元日元上的小点价值在8美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元左右，所以赢利换算成每手1960美元，即2.5个大点。日元的运动也和美元联系很紧密。

外汇市场——美元/日元，2005年7月22日

（1）2005年7月22日（见图14-15），美元/日元在111.12发出多头信号。市场不起眼地短暂下跌了一会儿，然后稳步辗转上涨。

（2）大约一个星期以后，7月28日，一个反转信号出现在图上点2处，指示在112.10离场。这是98 [2] 个小点的赢利，即零售的每手784美元。在这些外汇交易中讨论的所有的“手”都是基于零售的“标准”手，即价值10万美元。这是和“迷你”相对而言的，迷你的每手价值是1万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-15

外汇市场——美元/加元，2005年7月21日

（1）2005年7月21日（见图14-16），美元/加元在点1处发出一个多头信号。入市点是1.2169。市场整理了几天，险些把交易止损出局，但是一直没有给出卖出信号。在这种情况下，唯一能做的事情就是等待信号以退出交易。我们已经证实，为什么人类情绪会制造出差劲的“离场信号”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）将近一个星期以后，7月27日，点2处给出一个反转信号，我们在1.2360了结多头头寸，赢利191个小点——将近两个大点。在交易期间，这个货币对上小点价格在6美元左右，换算成交易的每手赢利是1146美元。

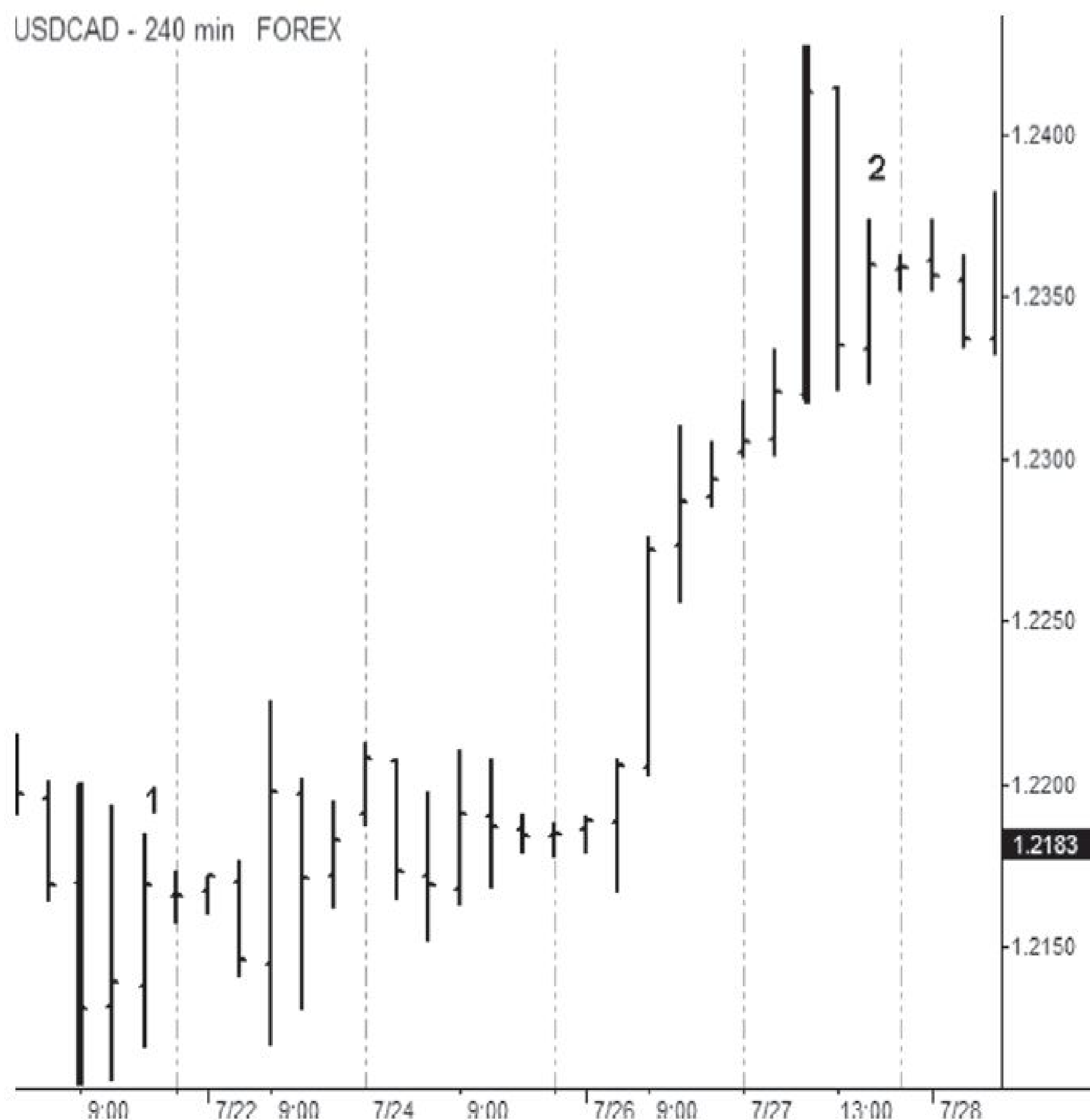


图 14-16

考察了这笔交易后，我们的讨论现在已经涵盖了大多数交易者关注的6对主要货币对。不过，还有其他货币对也很适合交易，下面集中介绍我最喜欢的两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外汇市场——欧元/日元，2005年8月2日

（1）2005年8月2日（见图14-17），欧元/日元（EURJPY）——欧元/日元（euro/yen）——在15分钟图上点1处136.66发出一个空头信号。市场来回振荡了大约1个小时，然后向下突破，开始下跌。

（2）将近2个小时后，相应的反转信号在点2处发出，我在136.18退出交易，赢利48个小点。在交易进行时，这个货币对上一个小点价值在8美元左右，换算成交易每手有384美元的赢利。

外汇市场——欧元/英镑，2005年7月19日

（1）2005年7月19日（见图14-18），欧元/英镑（EURGBP）——欧元/英镑（euro/pound）——在240分钟图上0.6912发出一个多头信号。市场辗转上行。

（2）两天后，我们得到连续三个低收，信号在点2处发出。多头在0.6970离场，赢利58个小点。在这个货币对上，每个小点价值大约18美元，这使得这笔交易的回报达到每手1044美元。这其实是一个非常安静的货币对，不过一旦开始运动，它就会非常坚定，往往表现得势不可挡。因为这个特性，我们给这个货币对取了一个绰号，叫作“坦克”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 14-18

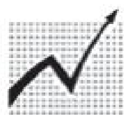


总结抢帽子警报

抢帽子警报对于喜欢尝试买进底部、卖空顶部的交易者特别有用。虽然仅仅因为市场“太高”而卖空或者仅仅因为市场“太低”而买进的做法是愚蠢的，但是在你得到这个信号的反转确认后，卖空高高在上的成功者或者买进山穷水尽的失败者都是可以的。这并不意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

着绝对高点或者绝对低点出现了，但确实表示力量出现了暂时的转变，而这是一个入市建立头寸的有效信号。不管它是5分钟图上的一个日内反转，还是出自日线图的全面市场反转，概念是完全一致的。另外，这种交易基于纯粹的价格走势，我很欣赏它简单有效的本质。

通过多种定式组合，提高成功概率

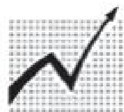
交易者会发现我的定式有一个特色，那就是它们可以结合起来发挥很好的作用。在做抢帽子时（不可否认岁数越大，我做抢帽子就越少），我特别喜欢把轴心和抢帽子结合起来，对ES用233分笔图，对YM用144分笔图。在我不能确定市场会怎样做的那些交易日里，我可以凭借轴心水平等待抢帽子的确认，因为这是一个具有很高成功概率的交易。更好的是，我会进入轴心交易，之后很快会得到抢帽子对交易方向的确认。我也可以用抢帽子的空头反转信号来退出轴心多头交易。我在制订商业计划的那一章里会进一步讨论这方面的内容，但是思路在于要找到什么才是对你和你个性有意义的东西，并使之配合默契。

当然，我们在www.tradethemarkets.com/scalper上准备了关于这个指标和这个定式的最新信息。

[1] 原书是做多，应该是平掉多头。——译者注
[2] 原书是95，应该是98。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

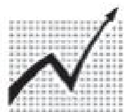
第15章　砌砖交易：怎样在交易日当中识别即将发生的市场反转



使用砌砖来捕捉迷你道指的日内反转

最佳日内交易发生在交易者能够捕捉到日内反转大部分行情的时候。做这种交易的最佳途径之一是使用一种特殊的价格形态，我们把这种形态叫作砌砖（bricks）。之所以叫作砌砖，是因为这种价格形态的样子看起来像是一堆建筑砖块，被叠放在普通棒线图的上面。这些建筑砖块因为特定的价格走势而在图表上生成。连续三个上涨收盘的序列会形成一个“上涨”砖块，而连续三个下跌收盘的序列会形成一个“下跌”砖块。

如果你难以决定出手的时机，那么结合买入止损（buy stop）、卖出止损（sell stop）指令使用这个定式是一个很好的选择，你马上就会看到这一点。如果在决定出手时机上没有问题，那么你就可以干脆等待信号，然后以市价进入交易。这是那种很难解释但很容易演示的交易方法之一。在这种情况下，一幅图胜过千言万语。接下来我们先熟悉一遍交易规则，然后研究几笔真正的交易实例。



买进的交易规则（卖出与之相对）

这是确认动量反转的交易。

（1）在日内图上设置一个24小时的时间段，这样隔夜活动可以包括进这个指标的定式。这个定式最好用于较小的时间段上，特别是小于5分钟的情况，虽然也可以用在日线图上做波段交易。

（2）一旦市场转变方向——这通过砖块改变颜色来标记，在形态中倒数到第三块砖块。

（3）然后横跨这倒数第三块砖的顶部画一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）一旦价格运动向上突破了这条水平线，就做多。

（5）赫伯特·森特斯（Hubert Senters）（www.tradethemarkets.com的联合创始人）和我在迷你道指上使用这个定式，而且我们两人安排这种交易的方式各不相同，所以我会对我们的方法都作介绍。赫伯特在距离入市点10个点的位置设置止损。如果上涨10个点，他会卖出一半的头寸，并把止损上移到平衡点－3的位置（如果入市点是10545，那么他的新止损就是10542）。如果市场再上涨10个点，他卖出1/4的头寸，并把止损向上移动6点到平衡点+3的位置（所以，如果他最初的入市点是10545，其新止损就是10548）。他接下来会坚持最后1/4的头寸，根据自己的判断决定何时退出交易。这一般意味着他会一直持有最后部分的头寸，直到砖块发出相反的卖出信号。

（6）我会使用20个点的止损进入同一笔交易。我会在上涨+15个点的时候了结一半的头寸，然后留在交易中，直到相反的方向形成一个砖块——一个相反的卖出信号。我不跟进移动止损。两种方法对我们各自都有很好的效果，这是一个关于交易者怎样对相同定式采用不同的使用方法并调整交易方法适应自己独特个性的很好的例子。

我们来看一些实际的交易。

迷你道指——2005年3月合约，2005年2月25日

（1）在这幅2005年2月25日迷你道指期货的5分钟图上，一个多头信号出现在美国东部时间上午10：00左右（见图15-1）。这发生在价格走势反转并向上穿越序列中倒数第三块砖块形成的水平线时。序列中的第一块砖是标记为点1处的黑色砖块，第二块标记在点2处，第三块在点3处。入市价格为10696。这根水平线是手动绘制的。最初它位于画在当前点3处上面的砖块上方。水平线原先位于接近10710的位置。但是，由于市场不断推低，形成了另一块下跌砖块，所以水平线相应地跟进倒数第三块砖。这条线代表着多头的入市点，只要新的砖块不断形成，它就会一直跟进向下移动。只有在市场回头向上穿越序列中的倒数第三块砖时，交易信号才会产生。在彩色图表上，上涨砖块是蓝色的，下跌砖块是红色的。在本书这些图中，上涨砖块是浅灰色，下跌砖块是黑色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）在这个例子中，进入交易后，YM在反转前上涨到将近10790。不久以后，一个反转信号在点4处的10778价位上产生，总共上涨了82个点。

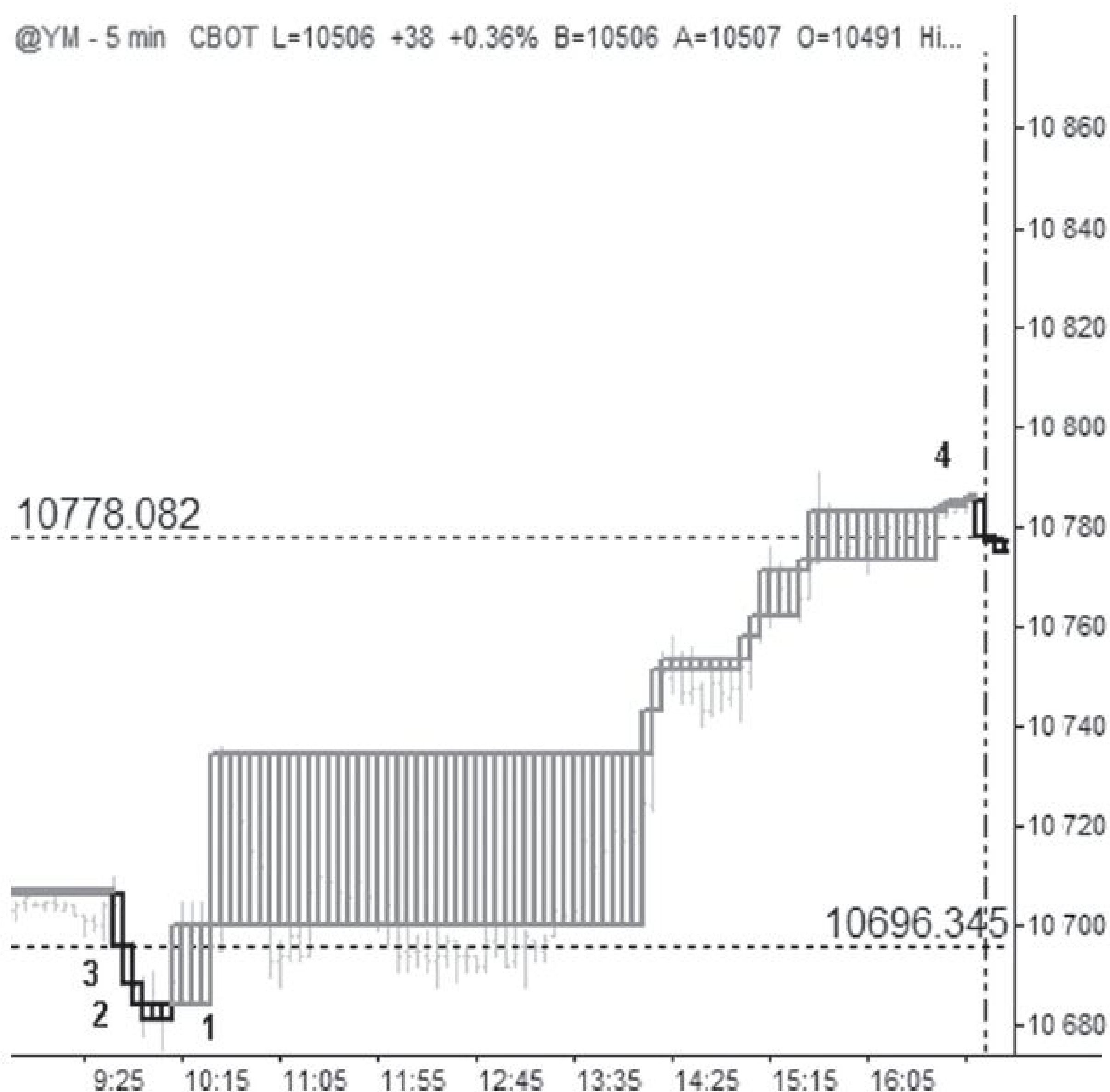


图 15-1

我还想讨论一下这个定式可以用来交易的三种不同方法。第一种也是最直接的一种方法是，从入市到离场一直留在交易中，捕捉整个行情。对于这种类型的交易，我从20个点的止损开始，然后留在交易中直到反转信号出现。这样做的坏处是，市场可能上涨18个点，然后翻转下跌，将交易者止损出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

另一种交易方法是，根据完全机械的价格目标了结一半的头寸。赫伯特和我都是这样做这种交易的。我们执行这种交易彼此间略有不同，很快我会解释两种风格的原理。通过在我或者赫伯特的预定机械价位上退出这笔交易中前一半的头寸，一部分利润已经落袋为安。其意义可能就是交易亏损与不赚不赔之间的区别。所以，做这种交易的第二种方法是，开始使用20个点的止损，然后在一个机械价位上了结一半的头寸，比如15个点，最后在反转发生时了结后半部分的头寸。这就是一般我进行砌砖交易所采用的方式。

第三种交易方法是赫伯特交易的方法，这里他使用10个点的止损，然后几乎马上开始剥离头寸。在这个案例中，他在上涨10个点的时候就卖出一半的头寸，上涨20个点的时候又卖出1/4的头寸，然后持有剩余的头寸直到反转发生。注意，这些离场策略可以用在本书讨论的所有日内交易上。

这几种方法都是这个定式的有效离场方法。交易者需要认识到使用每一个定式进行交易时都能加以变化，以找到最适合自己个性的方法。对其余的案例，我的注意力集中在作为入市和离场点位的实际反转点上。

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月3日

（1）在这幅2005年3月3日迷你道指的3分钟图上，一个多头反转信号在美国东部时间下午1：00左右发出，因为序列中倒数第三块砖被穿透了（见图15-2）。买入止损指令的入市点是10817。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

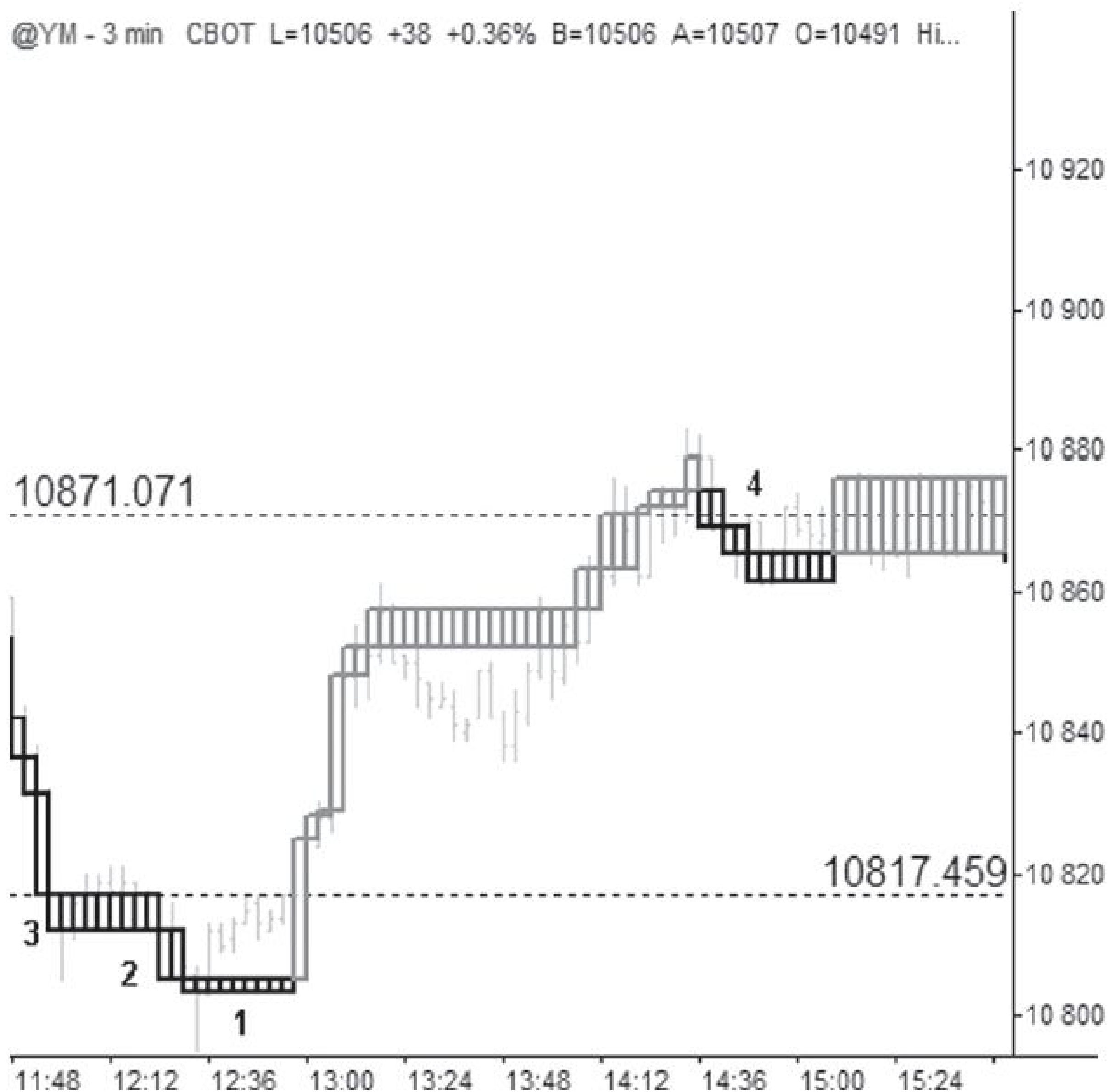


图 15-2

（2）对于离场，我们现在等待着一个下跌（黑色）砖块的形成，一旦出现，我们会利用上涨砖块，使用跟随三个砖块的止损。通过这样做，我们在10871离场，赢利54个点。

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月9日

（1）2005年3月9日，在美国东部时间刚刚要到中午时，这幅YM的5分钟图上发出一个砌砖卖空的信号（见图15-3）。使用一个卖出止损指令在10916入市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）关于离场，目标是等待一个上涨的砖块，一旦出现，倒数三块砖来跟进止损。止损在10830被触及，赢利86个点。我喜欢这种交易的原因在于，这个定式使交易者一直留在交易中，度过东部时间下午1：00到3：00之间的振荡噪声和虚假上涨。这又回到使用特定离场策略的重要性上来了——只有使用特定的离场策略，才能退出交易。

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月10日

（1）2005年3月10日，快到中午时YM的3分钟图在10829发出一个砌砖多头信号（见图15-4）。

（2）几个小时后定式反转，在10880发出离场信号，赢利51个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

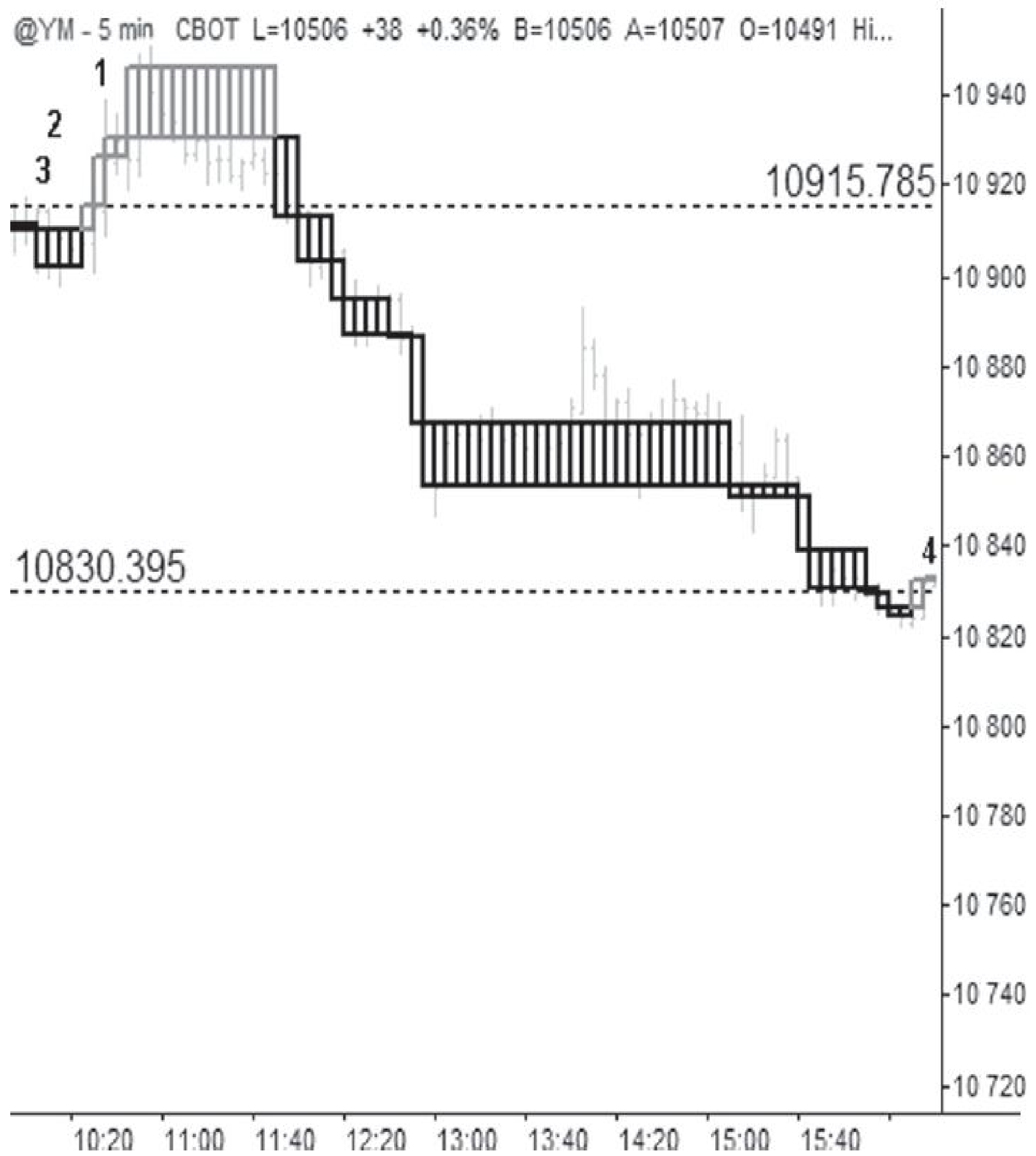


图 15-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

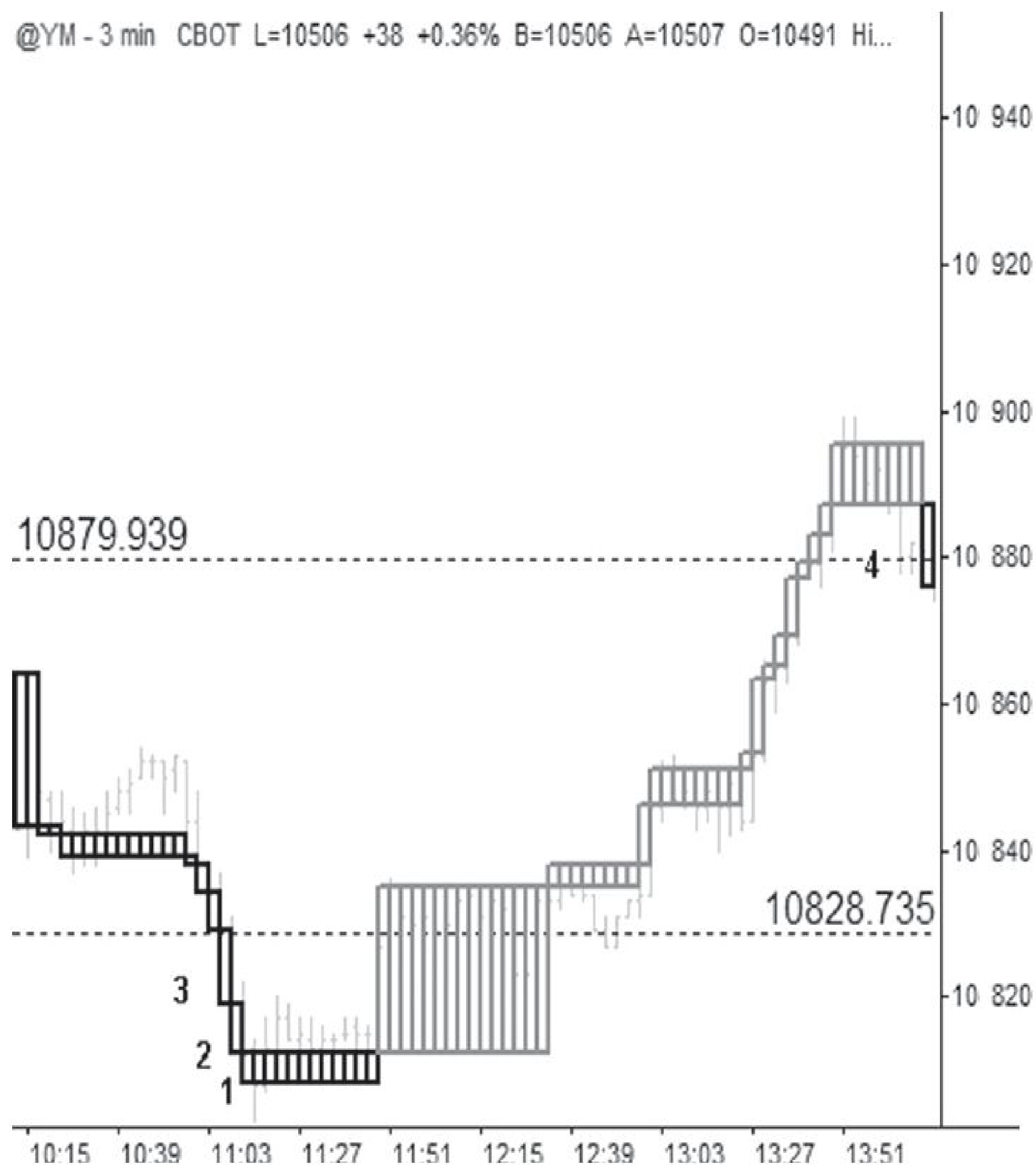


图 15-4

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月11日

（1）在这幅2005年3月11日YM的2分钟图上，美国东部时间上午11：00左右，一个反转卖空信号在10864发出（见图15-5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

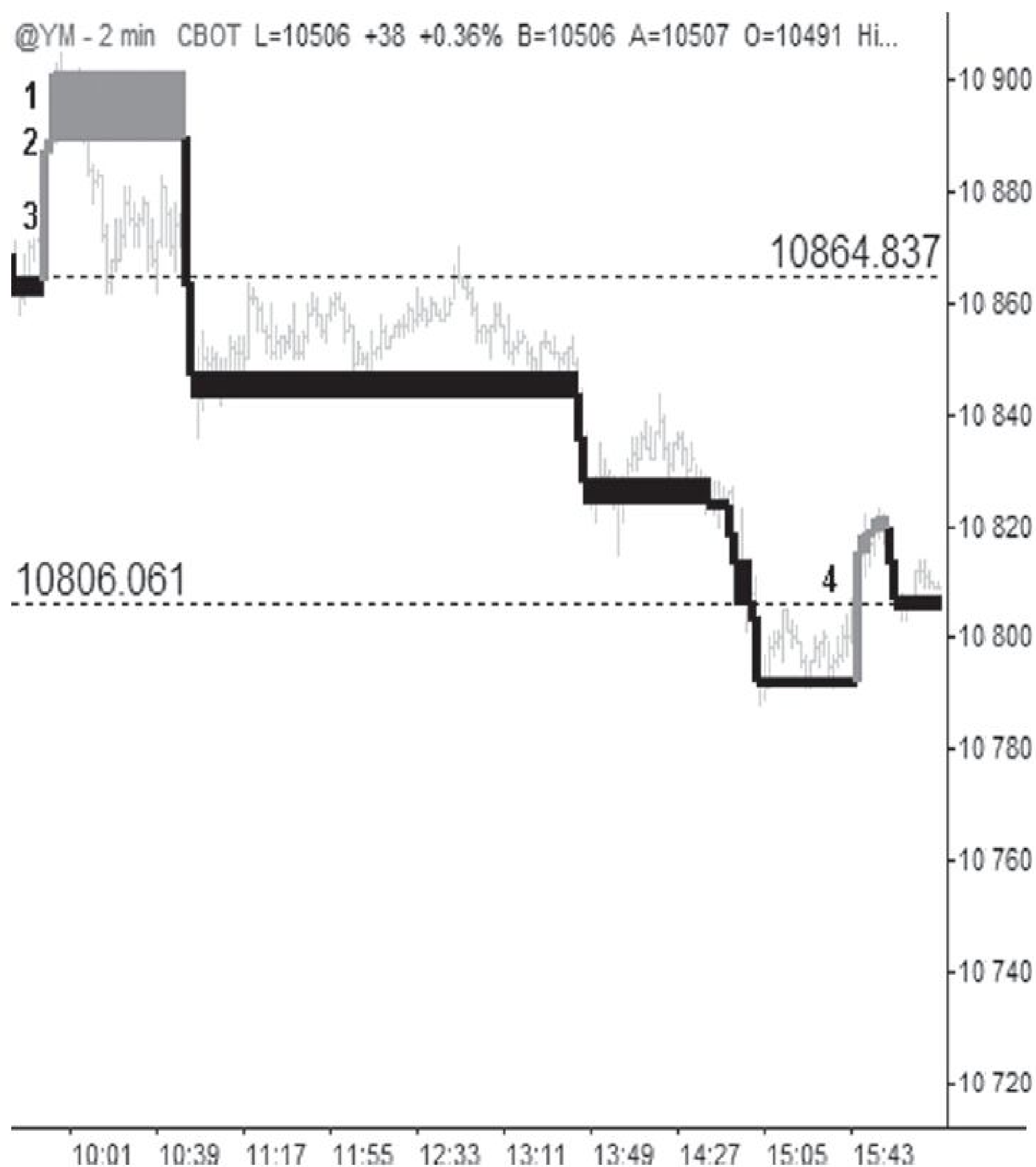


图 15-5

（2）市场不断下跌，直到交易的最后一个小时，在10806产生一个离场信号，赢利58个点。我再次指出这幅图上从上午11：30到下午将近2：00的所有噪声。有多少交易者在这期间被振出局？有多少人追高买进？有多少空头由于恐慌而回补？交易者如果遵循特定的定式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

使用具体的参数，相对于那些“在交易中试图依靠自己判断”的人，就拥有了巨大的优势。

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月16日

（1）在这幅2005年3月16日YM的2分钟图上，在交易日后半部分的美国东部时间下午1：00刚过的时候，一个反转卖空的砌砖信号在10699发出（见图15-6）。

（2）市场继续下跌，砖块保持在抛售状态，直到收盘前大约20分钟，此时一个反转信号出现，交易在10657用止损指令离场，赢利42个点。

迷你道指——2005年3月合约，2005年3月22日

（1）在这幅2005年3月22日YM的2分钟图上，YM在交易日的后段发出一个空头信号，卖出止损指令在10622被触及（见图15-7）。

（2）市场一路下跌进入收盘，实际上没有发出反转信号提示离场。在这种情况下，我们就使用ES的收盘时间美国东部时间下午4：15来退出交易。尽管YM持续交易到下午5：00，但流动性其实在ES市场收盘后就干涸了。在这个案例中，在收盘时退出交易产生的离场价为10469，赢利153个点。为什么会这么大幅下跌？因为这天是联邦公开市场委员会公告日，市场在再次加息1/4个点的消息打击下大跌。这关系到我在交易市场最重要的信条之一——经济报告对市场总体进程的影响微乎其微。市场依然我行我素。关键是要关注定式，忽略其他噪声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

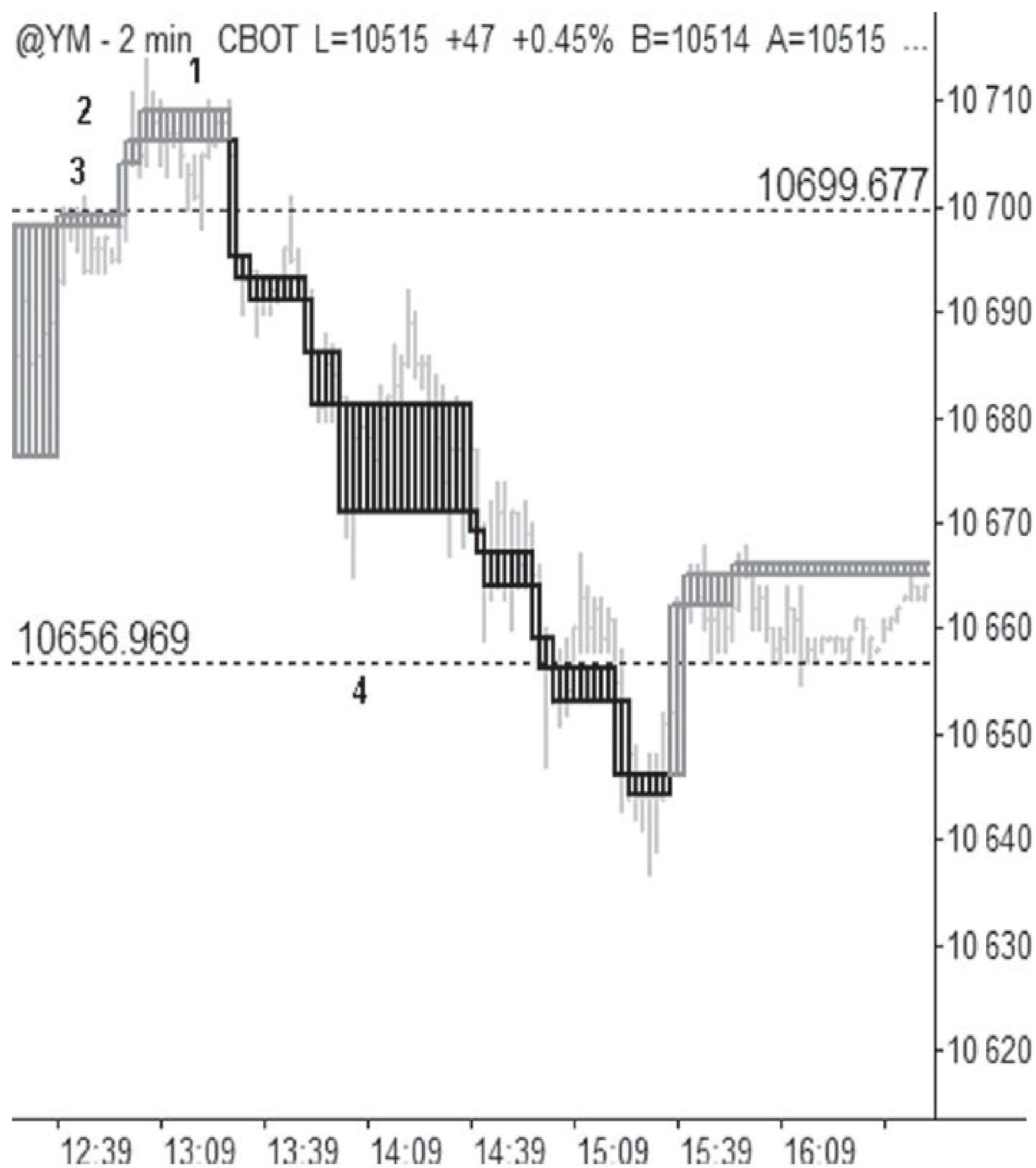


图 15-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

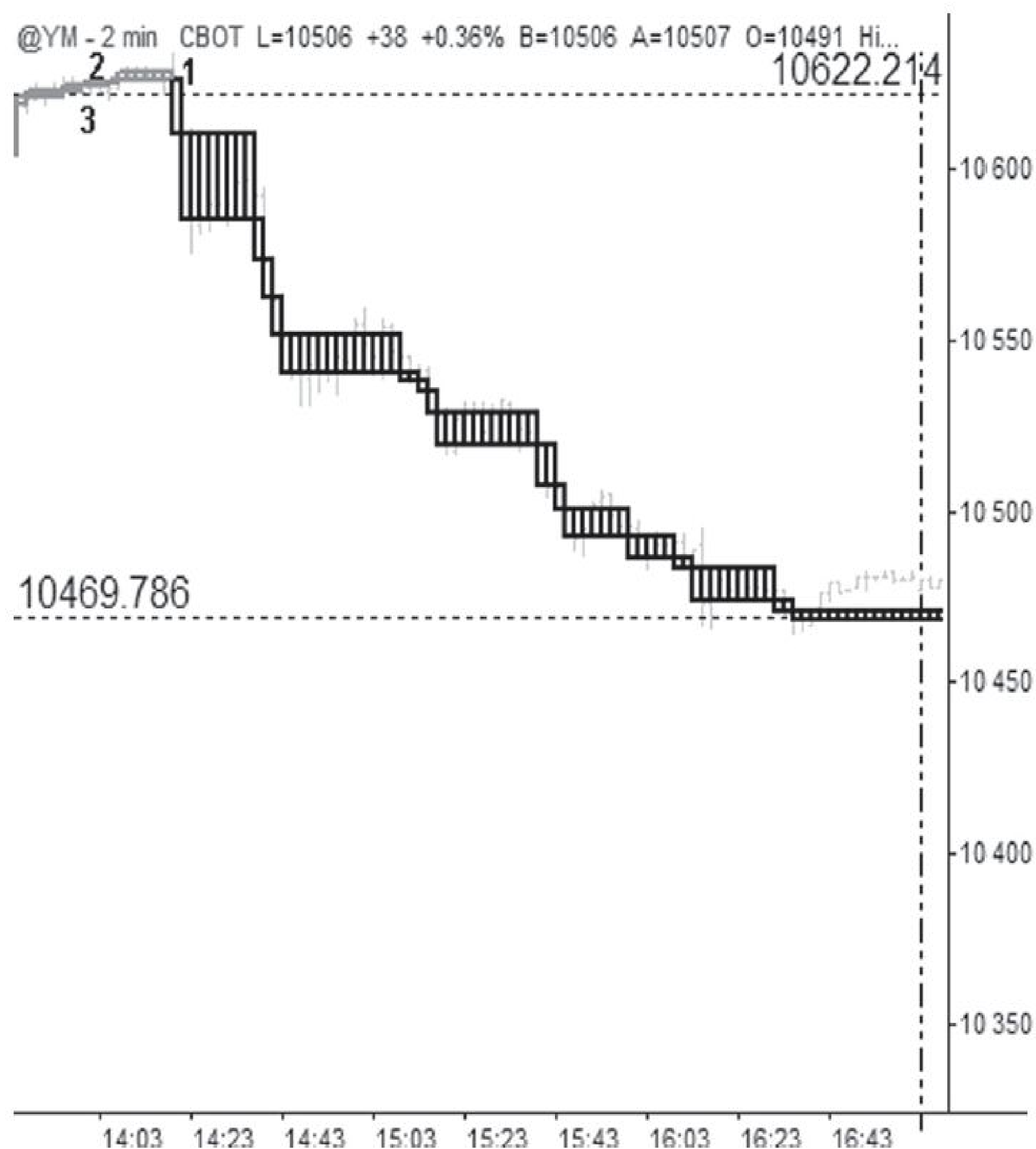


图 15-7

迷你道指——2004年12月合约，2004年10月27日

（1）在这幅YM的日线图上，一次波段交易在接近2004年10月底的砖块上产生了（见图15-8）。这笔交易的入市点是9927。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

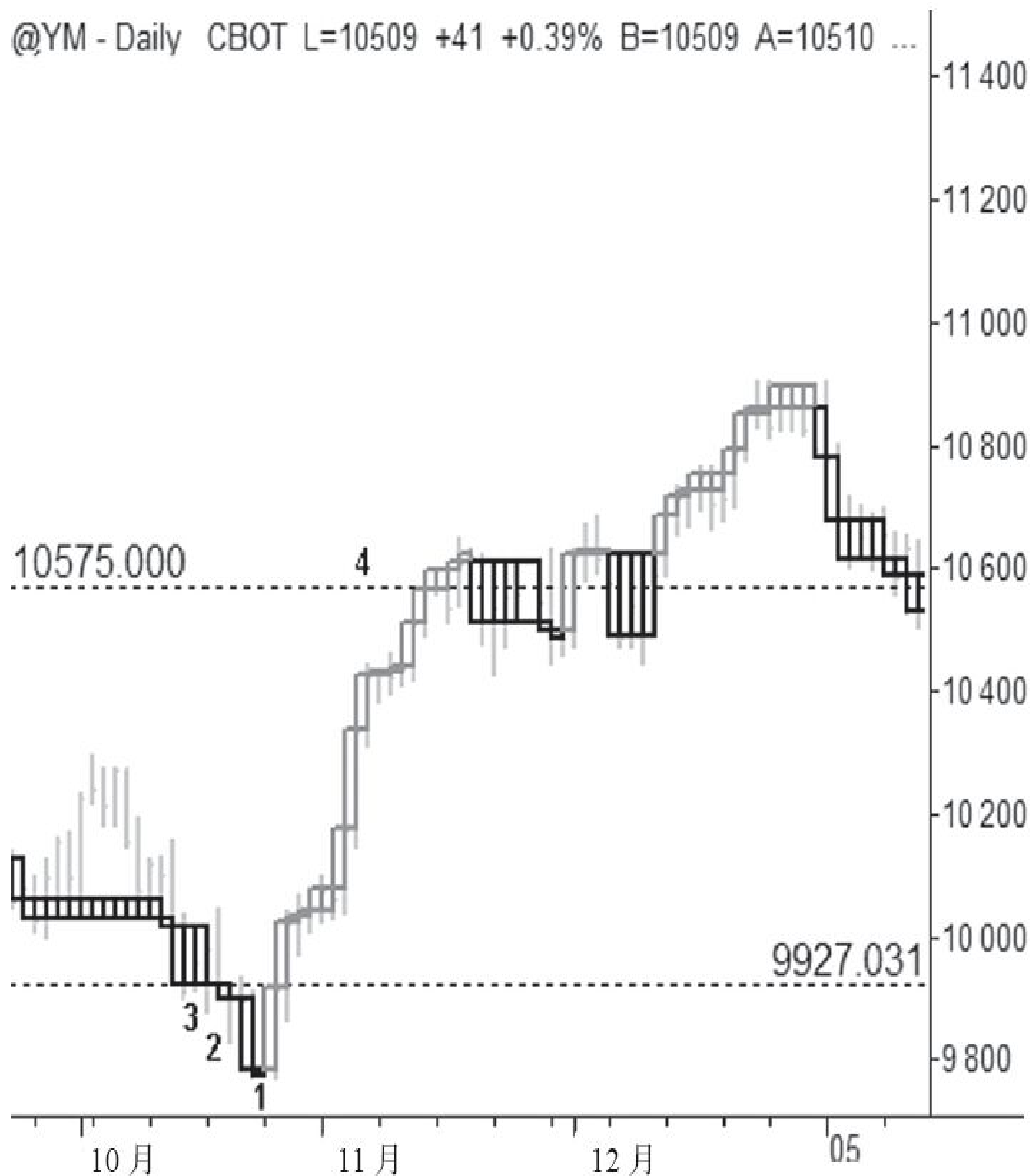
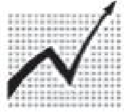


图 15-8

（2）日线砖块停留在买进状态，直到11月底，这时一个卖出信号在10575产生，赢利648个点。当市场在10月底反转的时候，有很多人看空。这再次指出了一个事实：人们如何看待市场、感觉市场可能怎样发展都不重要，重要的是市场真正在做什么。砌砖这样的交易定式排除了所有情绪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



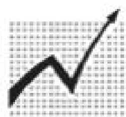
总结砌砖交易

在你试图捕捉日内反转时，砌砖定式非常令人满意。太多的交易者试图这样做了，但最后很多人玩火自焚。他们卖空市场，但市场就是不停上涨；或者他们买进市场，但市场却下跌。没有理由去捕捉市场行情中精确的最高点或者精确的最低点，那样风险太高，成功率太低。使用这个确认信号，交易者可以清楚什么时候行情逐渐减弱并开始反转，虽然不能够抓住精确的最高点或精确的最低点，但仍然可以抓住“行情的主干”。

我们在www.tradethemarkets.com/bricks上准备了免费视频，提供了在当前市场条件下这个定式的应用方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第16章　乒乓交易：一整天来回对市场打乒乓

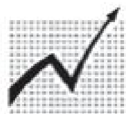


运动并适应市场的实时交易通道

乒乓交易（Ping-Pong play）是一种变通的通道交易方法：这个通道一直存在，而且不断根据市场运动来调整自己。没有任何必要画出几组平行线，等待两次高点测试和两次低点测试来证实通道的存在。这个通道一直近在眼前，等待着交易的出现。

这个定式是赫伯特·森特斯偶然发现的，他和我是超过10年的商业合伙人、好朋友。他花了几年时间在2分钟图和5分钟图上观察科磊公司（KLAC）。他注意到，当KLAC在2分钟图上向上突破200周期的简单移动平均线（SMA）时，它会直接朝5分钟图上200周期的SMA位置上涨。为了让生活更轻松，他最后发现通过设置一幅新的2分钟图，上面同时包括200周期的SMA和500周期的SMA，就可以在一幅图上观察所有指标。2分钟图上500周期的SMA绘制方式恰好与5分钟图上200周期的SMA相同。当这种交易转化到单独一幅图上时，很容易看到存在一个活生生的、移动的通道，因为200周期的SMA和500周期的SMA以优雅的舞步一起移动。

赫伯特几乎只在KLAC股票上使用这个定式。我们也发现，它在其他高波动性、高成交量股票上的效果也很好，这些股票往往能吸引大量的日内交易人群，例如GOOG（谷歌）、PCLN（Priceline）、AAPL（苹果）、AMZN（亚马逊）等。虽然本章中的例子集中在KLAC上，但它们同样适用于其他股票。对于高价股，止损价格的计算为每50美元设置50美分。所以像AMZN这样交易在200美元的股票，需要使用2美元的止损。我们来看一看。



买进的交易规则（卖出与之相对）

乒乓交易既可以是动量交易，也可以是对赌交易，取决于相对两条移动平均线之一所做的最初运动。当价格交易在通道内部时，是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个对赌交易；当价格从外部突破进入通道时，转变成一个动量交易。

（1）我设置一幅2分钟图，使用24小时的时间设置。我需要把市场前和市场后的活动包括进移动平均线的计算中。

（2）我喜欢在这种交易上使用K线图，但这不是关键，因为我没有寻找任何特定的K线形态，比如十字、锤头、流星等。如果你不熟悉K线形态的话，有本很出色的书，叫作《日本蜡烛图》（Japanese Candlestick Charting），是由史蒂夫·尼森（Steve Nison）写的。我个人并不使用K线形态做日内交易，但是我确实希望知道日线K线现在是什么样子，以便更好地感觉谁在掌握市场——是多头还是空头。

（3）我在2分钟图上设置一条200周期的SMA（案例的图中用粗线来表示）和一条500周期的SMA（案例的图中用细线来表示）。

（4）当市场在两条移动平均线下方交易时，我在第一根2分钟棒线收盘在移动平均线通道内部后做多。

（5）当市场在两条移动平均线内部交易时，我在离开通道底部的反弹上做多。我会等待一根反弹离开通道底部的2分钟棒线收盘，然后再下达市价指令做多。

（6）我使用50美分的止损。如果两条移动平均线交易的空间比50美分要宽，那么当我的交易浮动赢利上涨50美分后，我会把止损移动到触发我入市交易的移动平均线上。如果两条移动平均线交易的空间比50美分窄，那么我会把最初的止损维持在原先的位置，而不会跟进移动。

（7）我的目标是“另一条移动平均线”。

（8）我一般在KLAC股票上使用这个交易，和赫伯特一样。但是，它在其他波动剧烈的股票上也同样有效。

KLAC，2004年10月4日

（1）2004年10月4日，KLAC向下突破200周期的SMA（见图16-1[1]）。在第一根收盘的K线后，我以市价卖空，在43.83美元成交。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在44.33美元设置了50美分的止损，我的目标是下方的500周期SMA线。大约45分钟后，我的交易浮动赢利50美分，所以我把止损向下移动到200周期的SMA位置，此时价格为43.91美元。

（2）KLAC反弹，走到距离我的止损只有10美分的地方。它最终翻转下跌，在点2处43.11达到我的目标，我退出交易赢利72美分。KLAC的流动性很好，在这种交易中可以支持很大数量的股数。对于1000股，那就是720美元的利润；对于10000股，那就是7200美元的利润。当以市价进出10000股时，会出现一些价位滑动。这种情况发生时，我就取平均价格，并以此来确定50美分止损设置在哪里。我也会对KLAC单只股票的期货做这种交易（KLAC1C）。如果你不熟悉单只股票期货的话，它们很不错，因为杠杆率是5：1，也没有任何保证金利息成本。它们可以通过信托账户在个人退休账户（IRA）中交易（这意味着你可以在自己的IRA里卖空），而且账户中只要几千美元就可以做这些日内交易，不同于日内交易股票，后者最少需要25000美元。一张单只股票期货（SSF）合约代表100股股票。做单只股票期货，我会使用限价指令而不是市价指令，因为它们不像标的股票那样有很好的流动性。但是，SSF中目前呈现的低成交量会有误导作用，因为流动性主要以标的股票的成交量为基础。我在后面会进一步讨论，在第22章使用8/21指数移动平均线进行入市和交易管理。我在单只股票期货上的经验一直是非常正面的，我也会继续把更多这些合约添加到自己的交易计划中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 16-1

KLAC，2004年9月23日

（1）2004年9月23日，KLAC上涨穿过其200周期SMA（见图16-2）。当第一根2分钟棒线在这个水平上方收盘后，我以市价做多，在40.76美元成交。我在40.26美元设置了50美分的止损。我的目标是在上方交易的500周期移动平均线。对这个特定的交易，两条移动平均线之间的距离没有超过50美分，所以我不跟进移动止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 16-2

（2）KLAC缓慢上涨，以触及500周期SMA的形式实现我的目标，我在41.07美元离场，赢利31美分。

KLAC，2004年8月30日

（1）2004年8月30日，KLAC上涨穿过200周期SMA（见图16-3）。当第一根棒线收盘低于这条移动平均线的时候，我以市价卖空，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

38.24美元成交，我在38.74美元设置了50美分的止损。两条移动平均线相距小于50美分，所以我在这笔交易上不使用跟进止损。



图 16-3

（2）KLAC几乎直线下跌，40多分钟以后，我在500周期SMA上回补了空头，在37.82美元成交，赢利42美分。

KLAC，2004年8月25日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年8月25日，KLAC在这个移动平均线通道内交易时，下行测试200周期SMA（见图16-4）。在测试结束后的第一根2分钟棒线收在200周期SMA上方时，我以市价做多。我在37.10美元成交，并在36.60设置了50美分的止损。这个案例中两条移动平均线的距离不到50美分，所以我在这笔交易上不使用任何跟进止损。



图 16-4

（2）KLAC朝500周期SMA上涨，我在37.58美元退出交易，赢利48美分。这就是典型的抢帽子交易，虽然这些交易不大，但无疑有些人可以证明这样做比烤汉堡包赚得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

KLAC，2004年8月23日

（1）2004年8月23日，KLAC下跌，有力地突入了200周期SMA（见图16-5）。它深入到通道中，但是第一根棒线刚一收盘，我就卖空了。我在37.94美元成交，在38.44美元设置了50美分的止损。500周期SMA距离并不很远，所以我根本没有机会使用跟进止损。

（2）这笔交易达到目标所花的时间比我预料的要长，但最终还是触及了500周期SMA，我在37.61美元退出交易，赢利33美分。

KLAC，2004年8月19日

（1）2004年8月19日，KLAC猛烈跌穿200周期SMA（见图16-6）。当第一根突入的棒线刚收盘在这个水平的下方，我就以市价卖空。我的平均成交价格为37.44美元，并在37.94美元设置了50美分的止损。这两条移动平均线的距离不到50美分，所以这笔交易上没有跟进止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 16-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 16-6

（2）市场振荡了一段时间，KLAC没有完全跌到500周期SMA，而500周期SMA上涨到了当前的价格水平。这种情况一发生，我就以市价退出交易。我在37.15美元成交，赢利29美分。这是一个好例子，说明了“活生生的、会呼吸的移动水平通道”在行动。这些定式中没有静止的直线。这些线条像婴儿一样爬动，随着市场潮起潮落。

KLAC，2004年8月18日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年8月18日，KLAC跳空下跌进入500周期SMA（见图16-7）。我一看到一根2分钟K线收盘回到500周期SMA上方（从点1处过来的第三根K线），就以市价做多，在36.32美元成交。再一次，两条移动平均线相距小于50美分，所以我不使用任何跟进止损。



图 16-7

（2）KLAC迅速冲高，8分钟后我在36.76美元退出交易，赢利44美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

KLAC，2004年8月10日

（1）2004年8月10日，KLAC下跌，到达通道底部的200周期SMA（见图16-8）。KLAC跌穿了这个水平，我准备好在第一根2分钟棒线收盘回到通道内部后就做多。这很快就发生了，于是我以市价做多，在38.53美元成交。又一次，两条移动平均线距离小于50美分，所以我不用考虑跟进止损。



图 16-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）KLAC辗转上涨，一段时间以后，触及500周期SMA。一旦发生，我就在38.80美元获利离场，赢利27美分。为目标下达限价指令也是可以的，但是因为2分钟图移动得很快，移动平均线的价格每几根棒线就会发生波动和变化，所以你必须不停地注意它，或者可以通过交易系统自动调整离场操作。

KLAC，2004年7月21日

（1）2004年7月21日，KLAC跌回到通道内部，穿透了200周期SMA，我在第一根棒线刚在通道内部收盘时就卖空（见图16-9）。我在41.23美元成交，设置了50美分的止损。我快速查看了一下，发现两条移动平均线的距离没有超过50美分，当然，这就意味着我不需要跟进止损了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 16-9

（2）KLAC下滑，接触到了500周期SMA。我在40.81美元回补空头离场，赢利42美分。

KLAC，2004年7月12日

（1）2004年7月12日，KLAC冲高穿过200周期SMA，涨回通道内部（见图16-10）。当第一根2分钟棒线刚收进这个通道时，我就做多，在44.39美元成交。我在43.89美元设置了50美分的止损。我及时注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到两条移动平均线的距离超过了50美分。所以，如果这笔交易有了50美分的浮动赢利，我就要把止损向上移动到200周期SMA。

（2）KLAC冲高，一超过44.89美元我就把止损上移到200周期SMA，此时价格为44.23美元。KLAC继续直线上涨，直接冲到500周期SMA。这时，我以市价了结多头头寸，在45.23美元成交，赢利84美分。



图 16-10

KLAC，2004年7月1日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年7月1日，KLAC跳空下跌，触及200周期SMA（见图16-11）。它一收盘穿过这个水平，我就做空，在49.01美元成交。我马上在50美分以外的49.51美元设置了止损。两条移动平均线的距离超过了50美分，所以一旦交易浮动赢利达到50美分，我就要把止损向下移动到200周期SMA。KLAC最后快速下跌，一穿过48.51美元我就把止损下移到48.99美元，这是200周期SMA当时的价位。



图 16-11

（2）KLAC继续下跌；它刚触及500周期SMA，我就开始回补空头，在48.44美元退出交易，赢利57美分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

KLAC，2004年5月9日

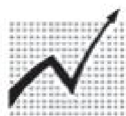
（1）2004年5月19日，KLAC下跌进入移动平均线通道内部（见图16-12）。当第一根2分钟棒线收盘在通道内部时，我就卖空，在45.78美元成交，我在46.28美元设置了50美分的止损。由于两条移动平均线的距离大于50美分，在浮动赢利达到50美分时我需要跟进移动止损。KLAC下滑，价格走势一跌穿45.28美元，我就把止损下移到45.89美元。



图 16-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）KLAC继续下跌，一接触500周期SMA，我就在44.94美元退出交易，赢利84美分。



当你与市场共舞时，最好让它领舞

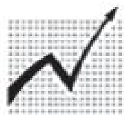
我喜欢这种交易的一个原因是，它能优雅地跟上市场的潮起潮落。我所需要做的只是袖手旁观，“让市场领舞”。试图强迫市场做你想要它做的事情，真的不能让你拥有一段欢乐时光。这个定式是对上述事实的提醒，而我所要做的只是休息、放松、跟上我的舞伴。

请访问www.tradethemarkets.com/pingpong获取这种交易的最新信息。

[1] 原书是图12-1，应该是图16-1。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第17章　3：52交易：点一支上等雪茄，结束交易日

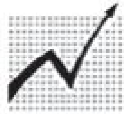


这是其他人开始恐慌的时候

3：52交易是我在一间交易室工作，观察其他100多个交易者与市场日常周旋时所发现的定式。交易者普遍都知道，美国东部时间下午3：30是市场关键的反转时刻。令人着迷的是，我看到满屋子的交易者，他们紧盯着3：30可能出现的反弹（或下跌），然后他们等啊等，等了又等。他们要等到确认，等到基于指标的买进或卖出信号，等到他们的妈妈打电话告诉他们说现在可以做交易了。重点在于，他们投身进入行情前需要等待。最后，他们终于屈服于卷进交易的压力，但他们跳入行情的时刻市场恰恰耗尽能量。我会在交易时段剩下的时间里饶有兴趣地看着他们，当市场和他们对着干的时候，他们对屏幕指指点点，转动着电脑屏幕，对着屏幕大喊大叫。他们经常会等到最后一分钟，也就是东部时间下午4：15，才退出标准普尔期货交易。他们在等待中幻想着市场能回心转意，而且他们在这段短暂的交易时间里祈祷自己的头寸能获得成功。有时候确实如此，但是这种情况不会经常出现，因为有太多他们这样的人被套牢，期待同样的运动。随着市场逐渐临近下午4：15，他们已经别无选择。他们没有时间再等待，只能被迫了结头寸。就像正在下沉的轮船上的老鼠，这些交易者一下子全都挤向出口。如果持有多头，他们就会全都立刻卖出；如果持有空头，就会全都立刻买进。

有意思的是，美国东部时间下午4：00后流动性就干涸了。由于下午4：00到4：15流动性减小，这群交易者很容易在收盘钟声响起的前几分钟内造成市场夸张的运动，这导致市场朝着不利于他们的方向剧烈运动。我看到他们日复一日地重蹈覆辙，想象着他们有一天会幡然醒悟。但这从来没有发生，所以一段时间之后，我干脆坐下来和他们做相反的交易。所以他们在高声大叫的时候，我正好在闷声发财。这个定式到今天仍然有效，而这也是我几乎每个交易日都做的交易。就像吃完菲力牛排后喝上一口纯麦苏格兰威士忌，用这种方式来结束交易时段让人回味无穷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



买进的交易规则（卖出与之相对）

这是一种对赌交易。我看着美国东部时间下午3：30的反转发生，然后在22分钟后即3：52，我进入行情相反的方向。

（1）我使用这个定式做E迷你标准普尔和迷你道指期货的交易。

（2）我设置一幅1分钟棒线图，没有任何其他指标或干扰。

（3）美国东部时间下午3：30，我标出期货正在交易的价位。在这个例子的情况中，期货会在东部时间下午3：30开始上涨。

（4）下午3：52，我使用市价指令进行卖空。我在3：52的1分钟棒线开盘时卖空。这是假定此时的价位与3：30交易的价位，ES至少有1个点的距离，YM至少有10个点的距离。在没有出现这种情况的交易日中，我不做这样的交易。

（5）我在ES上的止损是2个点，在YM上的止损是20个点。在这种交易上我不会跟进移动止损。

（6）我在交易中停留到东部时间下午4：13，这时我以市价离场。技术上我可以持有头寸直到下午4：15，但是我不希望陷入隔夜交易，这就是我留出2分钟腾挪空间的原因。如果我发现电脑锁死了，我还有充分的时间给经纪人打电话来退出交易（我使用确实会接听电话的经纪人，他不会让我在线等待）。

（7）虽然迷你道指直到下午5：00才收盘，但是我仍然参照E迷你标准普尔期货市场，采用下午4：13的最后时限。到下午4：15，我已经准备好结束一天的交易，休息一下。

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月14日

（1）2004年10月14日美国东部时间下午3：30，标准普尔开始上涨，由于它从下午3：30开始上涨，我会留意在下午3：52卖空这个市场（见图17-1）。通过观察1分钟图，我可以看到下午3：51的棒线收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在1104.75。随后下午3：52，棒线开在1104.50，而我选择和这个运动相反的方向，以市价卖空，在1104.50成交。我在1106.50设置了2个点止损。

（2）很晚才跳上这次下午3：30“猛涨”的交易者现在开始看到自己的交易遇到麻烦。他们坚持的时间越长，就越紧张，而且他们的止损开始被触及，或者干脆用市价指令抛售自己的头寸，这推动了市场进一步下跌。下午4：13，1分钟棒线开在1103.00。这是我离场的时间信号，我以市价回补空头头寸，E迷你标准普尔赢利1.5个点。关于这种交易，有一点我很喜欢，它存在明确的时间限制。进入交易以后，我知道自己将会在21分钟后离场。我也喜欢这样的事实，即我不是在寻找大行情。我在心理上做好准备，只做一次快速进出的抢帽子小买卖，如果这笔交易进展确实对我不利，一般只会产生非常小的损失，因为很少会真正触及我的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-1

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月4日

（1）2004年10月4日美国东部时间下午3：30，市场下跌进入下午3：52的时间段（见图17-2）。由于市场从这个时间反转点开始下跌，我要留意的是与这个运动相反的方向，所以我做多。我所等待的只是下午3：52这个时间，这是我进入交易的时间触发器。下午3：52，我在1136.00买进，止损设置在1134.00。为什么我要等到下午3：52才准时和这个运动对赌呢？这只是我经过长期反复验证后确定下来的时间。我不能在数学上证明3：52入市交易比3：50入市更好。这就如同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

询问人们是喜欢金发美女还是黑发美女一样。人各有所爱，但是只要最终跟自己的选择合得来，顺利进行下去，那就足够了。

（2）市场前后振荡，下午4：13，我在1135.50离场，亏损0.50。注意到有意思的一点是，我很少在这种交易上被止损出局。尽管我在这个定式上也会遭受亏损，但是亏损通常非常微小。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月27日

（1）2004年7月27日从美国东部时间下午3：30开始，市场上涨进入下午3：52时间段（见图17-3）。下午3：51，1分钟棒线收在1094.75。我在下一根棒线开盘时卖空，在1094.75进入交易。我在1096.75设置了2个点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

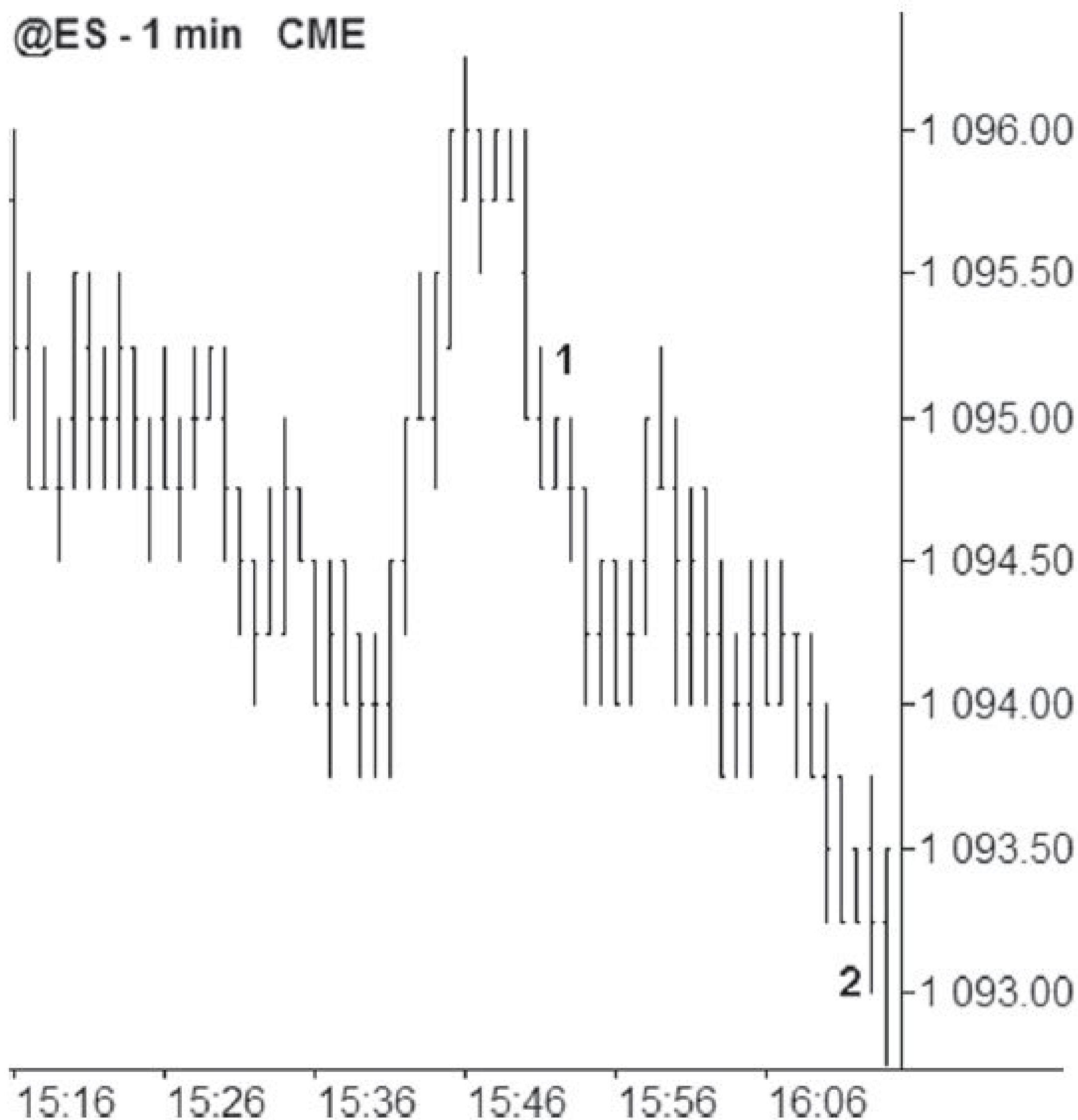


图 17-3

（2）市场下滑，当下午4：13的棒线开始时，标准普尔的卖价是1093.25。我以市价回补空头，获利+1.50个点离场。

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月28日

（1）2004年7月28日，市场从美国东部时间下午3：30开始上涨。到了下午3：52，我在1096.75卖空（见图17-4）。我在1098.75设置了2个点的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）市场下滑，最低到了1094.75，然后开始回涨。下午4：13，我在1096.50回补空头，赢利0.25个点。

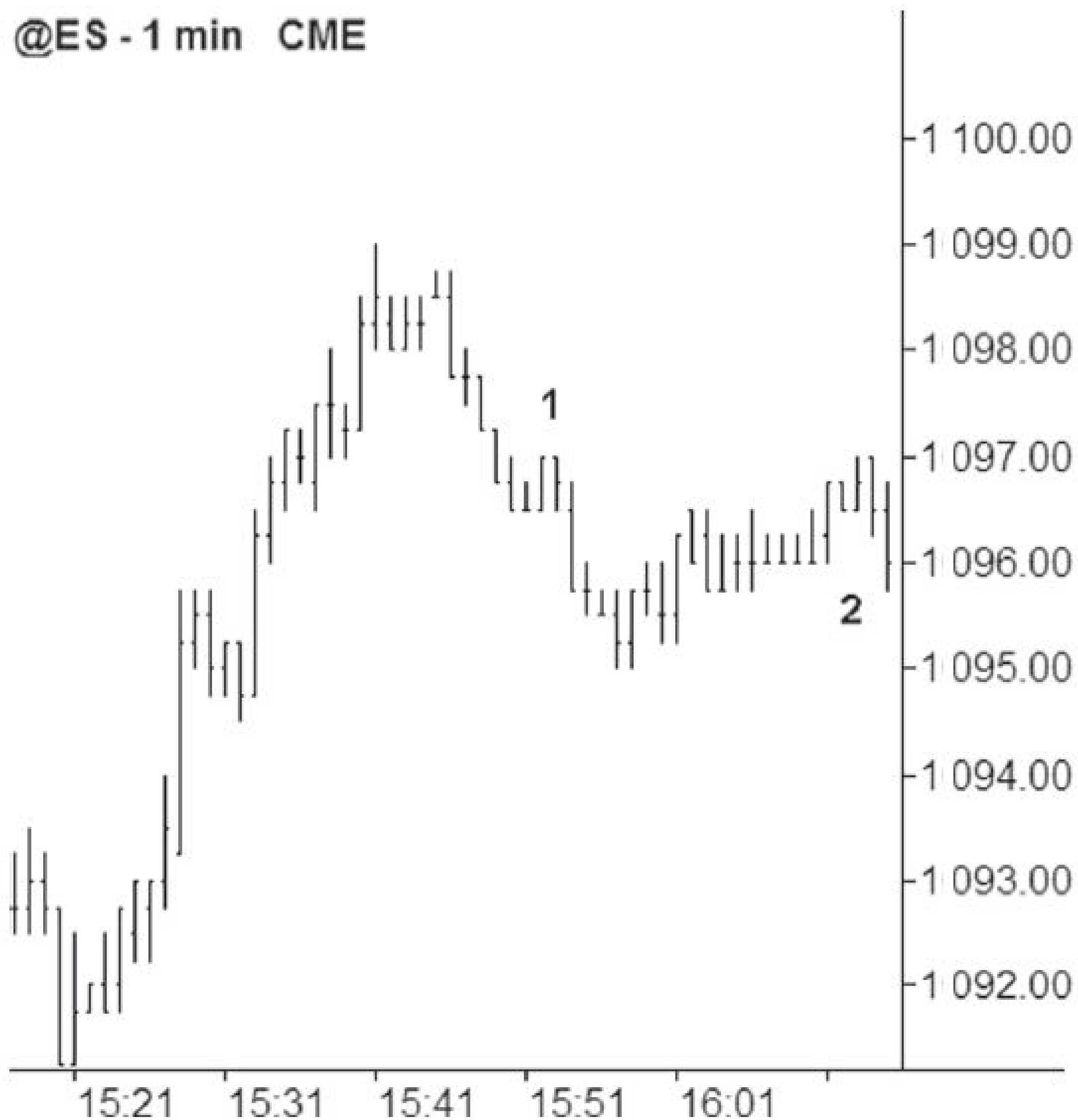


图 17-4

E迷你标准普尔——2004年9月合约，2004年7月29日

（1）2004年7月29日，市场从美国东部时间下午3：30开始下跌，直到下午3：52（见图17-5）。下午3：52，我用市价指令买进，在1099.00成交。我在1097.00设置了止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-5

（2）下午4：00后市场开始走高，到了下午4：13，我用市价指令卖出，在1100.50离场，赢利1.50 [1]个点。

迷你道指——2004年9月合约，2004年9月8日 [2]

（1）这种交易在迷你道指上也效果良好。对于这种交易，我其实并没有特别钟爱哪个市场。由于迷你道指的成交量比E迷你标准普尔小，所以这个市场上从下午4：00到4：15的行情有时候要更加夸张一些，这对于这个定式是有利的。2004年9月8日，迷你道指下跌进入下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

午3：52，所以我做多，在10311成交（见图17-6）。我在10291设置了20个点的止损。



图 17-6

（2）下午4：00以后，由于空头回补，市场开始上涨。到了下午4：13，我在10322卖出，赢利11 [3] 个点。

迷你道指——2004年12月合约，2004年9月13日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年9月13日，迷你道指从下午3：30开始下跌，所以在下午3：52我使用市价指令做多，在10309成交（见图17-7）。我在10289设置了止损。这是一个很好的例子，因为市场在下午3：40左右稳定下来并开始上涨。难道我不应该卖空这轮进入下午3：52的上涨吗？不应该！要寻找的关键因素在于下午3：30以后的主导行情。还记得交易室里我们的那些朋友吗？他们看到从下午3：30开始的行情，然后等啊等，等着要入市。所以在这个案例中，他们在行情的绝对低点卖空，然后交易时段的剩余时间都花在回补空头、产生损失上。在这种交易上我的基本经验法则是：如果情况不是绝对明朗，那么我干脆不做这笔交易。例如，如果市场死寂地进入交易时段的最后一个小时，而且下午3：30没有任何反应，那么我就没有交易要做。这个定式要么非常明显，要么根本没有形成。通常是5天中4天有清晰的定式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-7

（2）空头回补一直持续到进入收盘，下午4：13，我在10321离场，赢利12个点。注意，这笔交易本来也可以在2004年9月合约上完成，虽然它准备在9月17日星期五到期，但是交易仍然活跃。记住，在换月的星期里，下一个即月合约在到期前一周的星期四变成最活跃的合约。这一次的预定到期是在9月17日星期五，所以12月合约在9月9日星期四成为正式的即月合约。在转换合约月份的星期里，两个合约的交易都很活跃，但是成交量开始流进后一个合约，交易者也会希望从到期前一周的星期四开始交易后一个合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

迷你道指——2004年12月合约，2004年9月14日

（1）2004年9月14日，市场在接近美国东部时间下午3：30开始下跌（见图17-8）。由于下跌，我就等着到时候入市做多。下午3：52的入市时间到了，我以市价做多，在10318成交。我在10298设置了20个点的止损。

（2）下午4：13，我在10324平仓，赢利6个点。这揭示了短线抢帽子和波段交易之间的巨大区别。像这样的交易不能为你支付房贷，但是可以让我下次去星巴克时多点一杯特浓咖啡（espresso）。当然，这里的思想在于，抢帽子用来产生每月收入，而波段交易用来创造财富。

迷你道指——2004年12月合约，2004年9月24日

（1）2004年9月24日，迷你道指在美国东部时间下午3：30开始下跌（见图17-9）。我等到下午3：52，在这时发出市价指令买进。我在10037成交，止损设置在10017。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-9

（2）市场振荡上涨，下午4：13，我在10044退出多头头寸，赢利7个点。

迷你道指——2004年12月合约，2004年9月27日

（1）2004年9月27日，市场在美国东部时间下午3：30开始下跌（见图17-10）。我按兵不动，想象着所有那些现在正追逐行情、努力要卖空的交易者。下午3：52，我下达市价指令做多，在9988成交。市场继续下跌，走到接近9968，即我的20个点止损的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 17-10

（2）我现在可以看到那些追逐市场卖空的同一群交易者开始咽下苦果回补头寸。市场猛烈上涨，但是这段上涨的大部分只不过是把我送回盈亏平衡。下午4：13，我卖出合约，在9990成交，赢利+2个点。好吧，靠这笔交易，我甚至不能在星巴克消费点什么，但是我当然很感激，因为我仍然可以穿着人字拖去办公室，而不需要正装上班。

迷你道指——2004年12月合约，2004年10月6日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年10月6日，市场在美国东部时间下午3：30开始下跌，大约10分钟后稳定下来，然后开始凌厉上涨（见图17-11）。因为从下午3：30开始的最初行情是下跌行情，所以我留意的是相反方向，做多。下午3：52，我用市价指令做多，在10220成交。我在10200设置了20个点的止损。



图 17-11

（2）所有追逐下午3：30行情卖空的交易者遭受沉重打击，他们的损失转变成我的利润。下午4：13，我卖出了自己的合约。我在10239成交，赢利19个点。靠着交易日这最后一笔交易，今天我可以为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

办公室里每一个人在星巴克买单。这不是开玩笑。当我们在这样的日子走进星巴克时，星巴克的员工们交头接耳地说：“交易场的领袖来了。”还有哪里可以看到五个人走进一家咖啡店，挨个点上20美元一杯加了味道的白开水？原则上来说，我必须买进这家公司的股票，这样我就不会觉得自己被狠宰了一顿，而我只是在为自己投资的公司做贡献。这怎么形容来着？睁着眼睛说瞎话（当然，如今我走进星巴克买的是一杯花草茶，所以形容得并不恰当）。

迷你道指——2004年12月合约，2004年10月8日

（1）2004年10月8日，市场从美国东部时间下午3：30开始上涨到3：52，这时我以市价卖空，在10049成交（见图17-12）。我的止损设置在10069。市场走到离我的止损只有8个点的地方，然后开始反转。

（2）下午4：13，我回补了空头头寸，在10037成交，赢利12个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

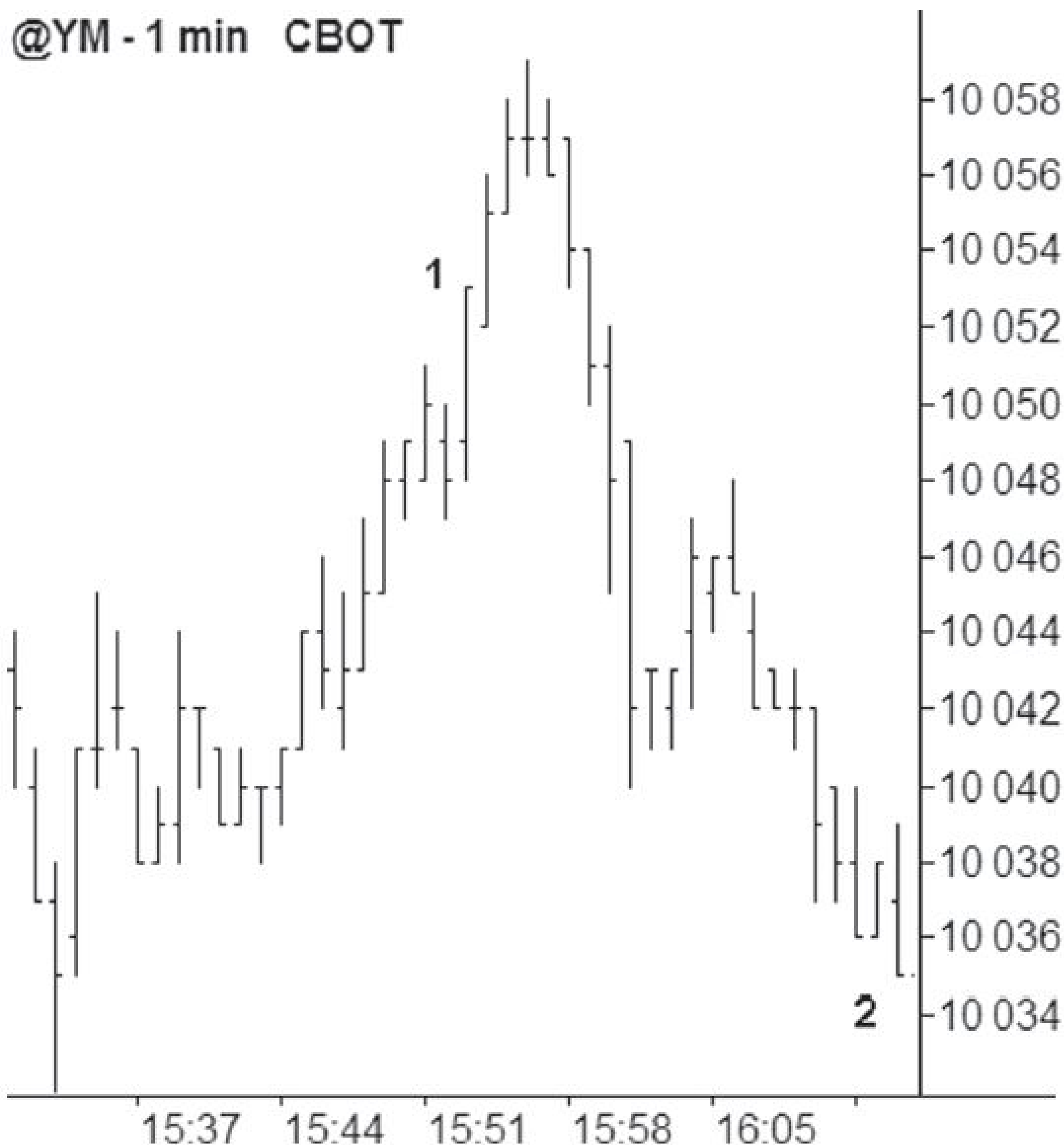


图 17-12

迷你道指——2004年12月合约，2004年10月13日

（1）2004年10月13日，市场从美国东部时间下午3：30开始漂亮地上涨，到了3：52，我快速卖空，比波士顿红袜队的球迷看到他们的球队在0比3落后于扬基队的情况下逆转赢下第7场比赛后喝啤酒的速度还要快（见图17-13）（我想说一些题外话。2004年10月18日，我当时在观看第4场比赛，坐在本垒板后面6排。这局比赛持续了14轮击球，这也是我生命中最值得纪念的体育经历）。我在9994成交，在10014设置了止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）市场立即下跌，下午4：13，我在9984回补头寸，赢利10个点。



图 17-13



总结3：52交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我喜欢这种交易，因为它简单、有效，大众追逐着从下午3：30这个反转时间段开始的行情，而它却清醒地反其道而行之。无论喜欢与否，期货交易都是一种零和游戏。一些人赢利，其他一些人就必定亏损。这种交易清醒地利用交易者的情绪，干净利索地把赢家和输家区分开来。

第1版发行至今本章有没有什么更新？本章是我心目中的最爱，因为这个定式真正触及到交易的现实，那就是做交易想要赚钱，你只能从其他人手里夺取。这个定式清醒地规划了谁会从他手里拿走钱，以及他的钱为什么会被夺走。否认是无济于事的。我们是交易者，不是圣人。我们只是在交易圈竞技场里与其他角斗士殊死搏斗。

本书首次出版后，我不得不对这个定式做一些修改。现在在我的每日新闻邮件视频里，我把它叫作“结束一天的交易”，虽然理论仍然相同，但需要做一些考虑到市场内部指标的小调整。为什么要做这些调整？其实，这个定式我本来不应该出版成书。这是一个低成交量定式，当很多人挤进一个低成交量定式中时，这个定式的有效性就被削弱了。本书中的其他定式与此不同，其生效的市场以及生效的时间段都可以容纳巨额成交量。但是，这个特殊的定式利用低成交量让交易者恐慌退出自己的头寸。它真的非常美妙。即使在这种交易中我发现自己站在了失败者的一方，我仍然对其简单性赞叹不已。一个人的成功来源于另一个人的痛苦。

我在www.tradethemarkets.com/352上准备了一系列免费视频，演示了我用于这个特殊定式的更新。

[1] 原书是2.50，应该是1.50。——译者注
[2] 原书是2004年7月1日，应该是2004年9月8日。——译者注
[3] 原书是21，应该是11。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第18章 箱体交易：在股市风平浪静的交易日转向外汇市场



在行情发生前衡量它的幅度

关于市场我可以肯定地说一件事，它们绝对不会永远直线上涨或者直线下跌。一个市场无疑可以猛烈地上涨很长时间，但在某个时候它必须停下来盘整，有时候甚至会跌回原地，让那些激动人心的利润全部化为乌有。就像一个赛跑选手只能在有限的时间里冲刺，随后就会筋疲力尽。市场只能运动这么远，然后它就需要停顿、休息，为接下来的重大行情积蓄能量储备。

箱体交易用来发现的情况是，市场正在休整，为接下来的重大冲刺作准备，不管是下一次突破上涨还是下一次突破下跌。我最喜欢用来做这种交易的市场是外汇市场。这种交易在货币期货市场和现货外汇市场都表现良好。

最流行的交易货币是欧元。不要把欧元和在CME交易的欧洲美元合约（代码ED）相混淆。欧洲美元是存在美国境外商业银行中的美元。欧洲美元是一种利率产品，投资组合经理人可以使用各种复杂的策略，用它来对冲短期利率风险。这是世界上流动性最高的合约，但是它没什么变动，我也不做它的交易。澄清一下，我谈论的是欧元/美元货币对，是我去欧洲用自己的美元兑换欧元后，拿到手里的实际货币。CME把这叫作欧元外汇，代码是EC。在外汇市场，它叫作欧元/美元货币对，代码EURUSD。

回顾一下，在CME和外汇市场，欧元以1/100美分的单位变动。在CME，这个变动叫作一个跳动点，价值每张合约12.5美元，所以完整1美分的变动价值每张合约1250美元。在外汇市场，这个变动叫作一个小点（价格息点），价值10美元，所以完整1美分的变动价值每张合约1000美元。还有迷你外汇合约和小型期货合约可以交易，其中每个小点价值1美元，完整1美分的变动价值125美元。但是，重要的是要记住，在外汇世界里除了欧元还有很多其他交易机会。其他货币对的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情和趋势往往更好，原因很简单，因为这些其他市场没有太多的散户交易者进进出出。欧元交易在我的外汇交易中大约只占到10%。

关于哪个市场是更好的货币市场——期货市场还是现货外汇市场，双方存在争议。在期货市场，价差更紧凑一些，佣金也和交易普通期货合约相同，但是不能保证成交，而且价格滑动也可能成为真正的问题。在现货外汇市场，价差要宽一些，除了极端市场条件外，成交一般都有保障，而且广告宣称不需要支付任何佣金。真的吗？计算结果如下：如果一个交易者在CME买进一张合约，他将支付大约5美元的佣金，加上12.50美元的价差，总支出为17.50美元。在外汇市场，交易者需要支付3个小点的价差，合计30美元，没有佣金。这种情况下两种合约的成本差额为12.50美元，表明通过交易期货每张合约可以节省12.50美元。这个解释合情合理。我是一个有备份癖好的人，所以这两个市场我都交易。如果因为某种原因，我的期货合约遇到问题，我就可以在外汇市场对冲我的头寸。不过，一般情况下，我喜欢让自己的股指期货交易和货币交易保持隔离。通过开设独立的账户，我可以轻松地评估这些不同市场中自己的交易业绩。我运用外汇现货市场的一个交易领域是外国货币对，比如欧元/日元、英镑/日元等。所有这些货币交易的技术性都非常强，交易者能观察的图表越多，出现的机会就越多。总的来说，我一直偏爱在期货市场上交易期货，因为交易所很正规。但是，能够在高流动性的条件下，交易外国货币对并选择各种头寸规模（小型、迷你型），是现货市场一个不错的特色。

好了，回到箱体交易上来。我寻找的是一段时期的水平调整，要有至少两次高点测试和两次低点测试。一旦发现这样的两次测试，我就会在向上突破箱体的时候买进，或者在向下突破箱体的时候卖出。我在这些交易上的目标是箱体的宽度。这些交易可以在任何时间段上进行。一个主要做日内交易的交易者，可以使用1分钟、2分钟、3分钟、5分钟甚至15分钟图来执行这个定式。交易者如果还喜欢做波段交易，可以在60分钟、120分钟、240分钟和日线图上寻找这样的定式。这种定式我既做波段交易也做日内交易，独立于其他时间段使用每种时间段。这表示我可以在用一套参数做60分钟箱体交易的同时，用完全不同的另一套参数做5分钟箱体交易。还有，由于外汇市场24小时的交易都很活跃，这些箱体交易可能在任何时间形成。重要的是要记住，每天都有多次重大的开盘。东京、伦敦、澳大利亚、纽约以及其他市场，都在当地时间早上8：00左右开盘。外汇市场没有开市钟声或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者其他声音响起。交易者轻快地走进办公室，坐到办公桌旁边后，开始为自己的客户下达指令。正因为如此，这些盘整形态往往突破很快，而一旦突破，它们往往会走出很好的趋势。

我喜欢努力保证每晚的睡眠时间，但是在那些服务员上错饮料的夜晚（也就是，晚餐后我点了不含咖啡因的咖啡，但他们给我上的是含咖啡因的咖啡，所以我最后躺在床上盯着天花板无法入睡），我至少可以起床查看一下隔夜市场中是否形成了箱体交易。虽然我会在整个交易日中寻找箱体交易，但我还是喜欢在上床睡觉前扫描一遍图表。只要有任何箱体交易出现，我就会下达指令，然后倒头就睡，到早上再看看我的交易进展得怎样。这样做的效果很好——朋友们笑话我，因为如果不持有头寸我就无法安然入睡。



买进的交易规则（卖出与之相对）

箱体交易是动量交易，我会买进突破上涨、卖空突破下跌。

（1）我喜欢在自己希望交易的时间段上设置一幅简单棒线图。我会在各种时间段之间搜索，观察箱体交易正在哪里形成。在这个案例中，我使用15分钟图。

（2）随着市场走势的进展，我画出水平线，开始标注高点和低点。随着市场走势发展，我通常需要对这条水平线做几次调整。一旦我发现对这些线中的某一条有两次试探，我就得到了一个发展中的潜在箱体交易。

（3）这个时候，我会观察看看是否可以在箱体的另一侧找到另一次试探。在这个案例中，我们假设可以找到，现在我得到了两次对高点的测试和两次对低点的测试。箱体的宽度是20个跳动点。现在，在价格承受住第四次试探并返回到箱体中央前，交易者还不能知道箱体已经形成。一旦价格重新涨回箱体大约25%，我的箱体就完成了。例如，如果箱体的宽度是20个跳动点，那么我希望看到，在第四次价格试探之后，价格至少回到箱体内5个小点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）既然我已经得到箱体，我会下达两个指令。在箱体高点上方一个跳动点的位置设置一个买入止损指令（到价买进指令），在箱体低点下方一个跳动点的位置设置一个卖出止损指令（到价卖出指令）。无论市场朝哪个方向突破，我的指令都守候在那里等待成交。

（5）我的买入止损指令被触及。关于止损，我只保留卖出止损指令在原处，因为这个指令现在成为我在这笔交易上的止损指令。这代表了略微超过1：1的风险回报比率。

（6）我留在交易中，直到止损或者目标被触及。我不跟进移动止损。

欧元外汇——2004年12月合约，2004年10月5日

（1）这是在CME交易的欧元货币期货合约的15分钟图（见图18-1）。2004年10月5日形成一个高点，标记在1.2319。我在这个价位上画出一条水平线，看看它是否有效并成为一个新箱体的顶部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 18-1

（2）几个小时后，市场创下一个低点然后反弹，这是我为这个通道底部画线的地方。现在我已经得到第一组高点和低点，我需要对这两个水平进行第二次试探，以便得到一个箱体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）大约5个小时后，对区域上端的试探发生了。

（4）又过了大约2个小时，另一次向下的试探也发生了。我现在有了一个箱体，可以设置指令了。我在箱体高点上方1个跳动点的位置下达买进止损指令。箱体的高点是1.2319，所以我的指令下达在1.2320。箱体下端是1.2306，所以我在1.2305下达了卖出止损指令。重要的是要注意到，箱体并不总是以“完美图画”的方式形成。在这幅图上，点4处有一个任性的跳动，穿透了水平线。我更关心被考验的两个水平，这就是我保留点2处第一次试探线的原因。箱体的基本经验法则是：如果你不得不保持观望，并怀疑图上是否真的有一个箱体，那么图上就不存在箱体。一旦箱体形成，它会非常明显。如果只有几个跳动点的距离，那么你是否把那些任性的跳动点包括进箱体并不重要。这样的交易中几个跳动点通常不会影响到交易的成功或失败。

（5）点5处，我的卖出止损指令被触及，现在我在1.2305卖空。我的目标是箱体的宽度。由于箱体的宽度是13个跳动点，所以我用1.2305减去0.0013，得到1.2292。我在这个价位下达了一个限价买进指令来回补我的头寸。我保留最初的买进止损指令在1.2320生效，因为这将成为我的止损。注意，虽然我在“箱体外面”一点才进入交易，但我仍然使用精确的箱体宽度作为我的目标。

（6）我的目标在1.2292达到，我退出交易，赢利13个跳动点，即每张合约赢利162.50美元。

欧元外汇——2004年12月合约，2004年9月27日

（1）这是CME欧元货币期货合约上的另一个箱体交易案例，但这次是在60分钟图上（见图18-2）。这个箱体用了两天的时间来发展，跨越2004年9月27日和28日。点1处，一个高点在1.2305确立，于是我画了一条水平线。两根棒线以后，市场冲高到1.2310，于是我把水平线上移到这个水平（见图18-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



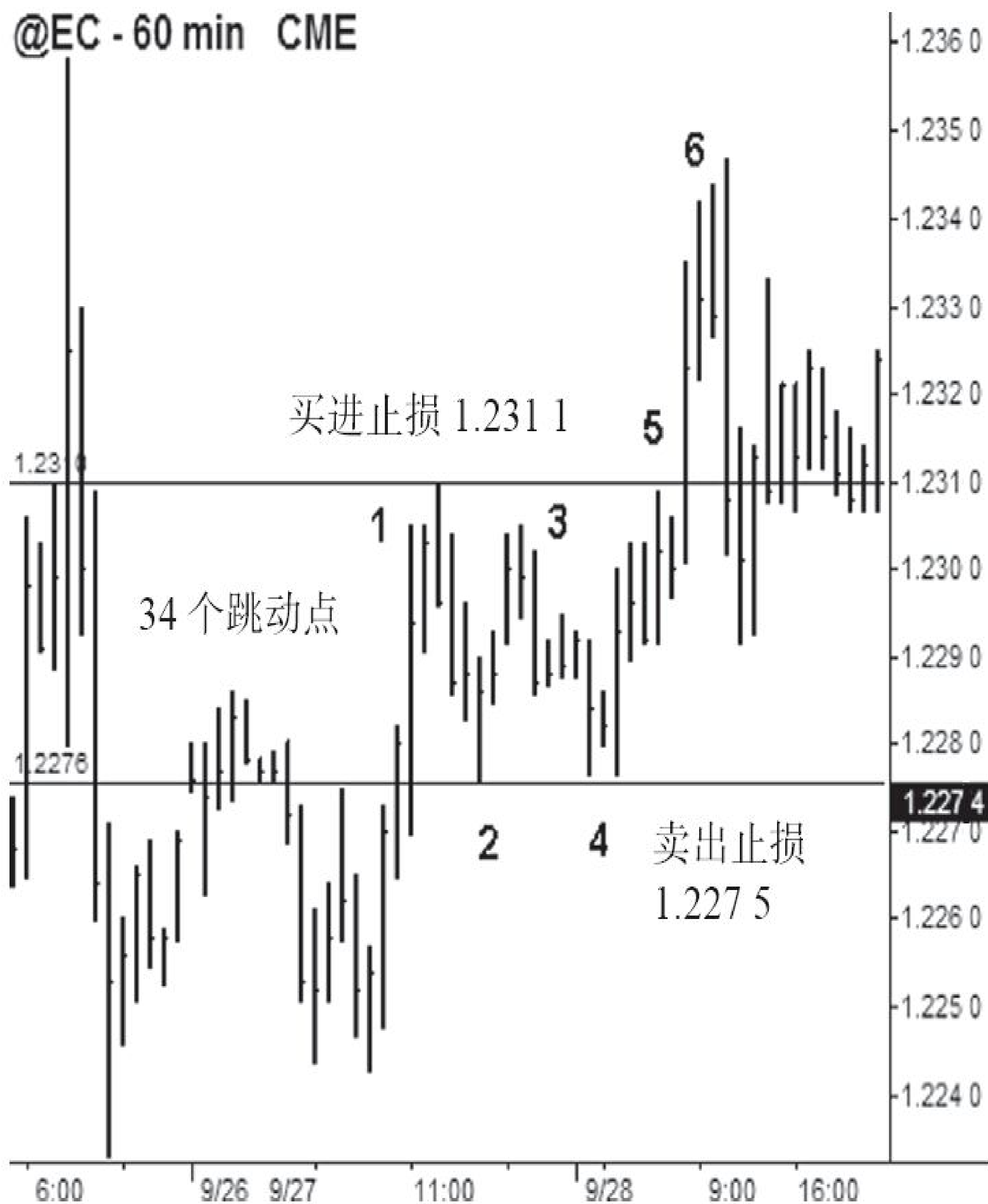
图 18-2

（2）市场下跌了6个小时，然后见底。我在1.2276处画了一条线，这样我就有了箱体潜在的底部。我现在需要另一次对高点的试探和另一次对低点的试探。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）欧元上涨了4个小时，试探了箱体的上端。它在转回来下跌之前达到了1.2305的高点。

（4）5个小时后，出现了另一次对低点的试探，在1.2276，现在我们有了一个箱体。看一下图18-3，看看我在什么地方下达指令。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 18-3

欧元外汇——2004年12月合约，2004年9月27日（接上例）

（1）由于价格持续波动，我已经把水平线上移到1.2310，这是箱体的新顶部。我可以把它保留在1.2305吗？是的，可以。记住，当任性的跳动点只有几个跳动点的距离时，它一般对交易没有任何影响。我在这个价位上方一个跳动点的位置点5处即1.2311下达了买进止损指令。我也在箱体底部下方一个跳动点的位置1.2275下达了卖出止损指令。我注意到这个箱体的宽度是34个跳动点，所以我的目标将是34个跳动点，不管我入市做多还是做空。结果是，我的买进止损指令被触及。我在入市点上方34个跳动点的位置下达了一个限价卖出指令，作为我的目标，即1.2345。我的止损就是最初在1.2275的卖出止损指令。

（2）我的目标达到，我获利34个跳动点退出交易，每张合约赢利425美元。如果你不使用指令撤销指令（order cancels order，OCO），一定要记住撤销你在1.2275仍然生效的卖出止损指令。如果没有撤销，你就在市场上留下一个活的指令，一旦达到这个价位，你就会成交一笔意料之外的交易。在市场中留下开放的指令，就如同在熊出没地带露营时你把食物留在外面过夜一样。当然，也许什么也不会发生，但是却给灾难侵袭留下可乘之机。

外汇市场——欧元/美元，2004年10月15日

（1）这是一幅欧元货币在外汇市场的15分钟图（见图18-4）。它被称为“欧元/美元”的原因是，表明这里的欧元是和美元相对交易的欧元，而不是和英镑、日元或者其他一些货币相对交易的欧元。到现在为止，我们应该已经很熟悉这个定式的程序了。我们得到两次对高点的试探和两次对低点的试探，这样就通过在图18-4 [1]中标记的1、2、3和4的价位得到我们的箱体。我调整画线以便表示出箱体的高点和箱体的低点，然后下达指令。我在1.2402设置了买进止损，在1.2375设置了卖出止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 18-4

（2）这个箱体成型后维持了很长一段时间。这是一个相对紧凑的箱体，宽度为24个小点。一般来说，箱体维持的时间越长，积蓄的能量就越多，最终突破时行情就越猛烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）美国东部时间早上7：30，市场突破箱体，触及买进止损指令，标记在点5处。我成交了，而且目标随后很快达到，赢利24个小点，即每张合约240美元。这次特别的行情一直继续前进。与我一同工作的一些交易者会在初始目标达到的时候了结一半的头寸，然后跟进移动剩下一半头寸的止损。这又完全回到了设计最适合交易者个性商业计划的主题上——我在本书末尾会详细阐述的内容。对我来说，箱体交易本身是一种高成功率的交易，而且我坚持用本章安排的初始止损。但是，当它们朝有利于我的方向运动时，我会分批次了结头寸，我在本章的结尾将演示一个这样的案例。

外汇市场——欧元/美元，2004年5月到6月

（1）这是一幅欧元在外汇市场上的日线图（见图18-5）。这是一个波段交易的案例，是“箱体威力”的更大案例。2004年5月20日和5月21日，我们在1.1620形成低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 18-5

（2）5月27日，市场失去了撑杆跳上涨的动力，开始下跌，在312个小点外（比3美分多一点）形成箱体的高点。

（3）6月4日和5日，市场再次试探了箱体的低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）接下来在6月16日出现了对箱体高点的再次试探。这发生之后，我就下达了指令。我在1.1933使用买入止损，在1.1619使用卖出止损。

（5）我的卖出止损在点5处的1.1619被触及。由于箱体的宽度是312个小点，我根据这个数值相应地计算出目标，在1.1307下达限价买进指令。我的止损是原先设在1.1933的买进止损指令。

（6）市场漂亮地下跌，然后疾速涨回。任何在这笔交易中使用跟进移动止损的人都会被止损出局，只能获得很小的赢利。我保持宽幅止损以及不跟进止损的理由是，我知道这是一种高成功率的交易，为了给它一个成功机会，我愿意给予这个定式“运动的空间”。我的目标在接近2个星期后达到，赢利312个小点，用交易者的行话说就是刚好超过3个大点，即每张合约3120美元。继续看下一个案例。

外汇市场——欧元/美元，2004年8月3日

（1）2004年8月3日，欧元在15分钟图上形成一个箱体（见图18-6）。第一个高点标记在点1处。

（2）几个小时后，我们得到箱体的一个潜在低点，我在低点处画了一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

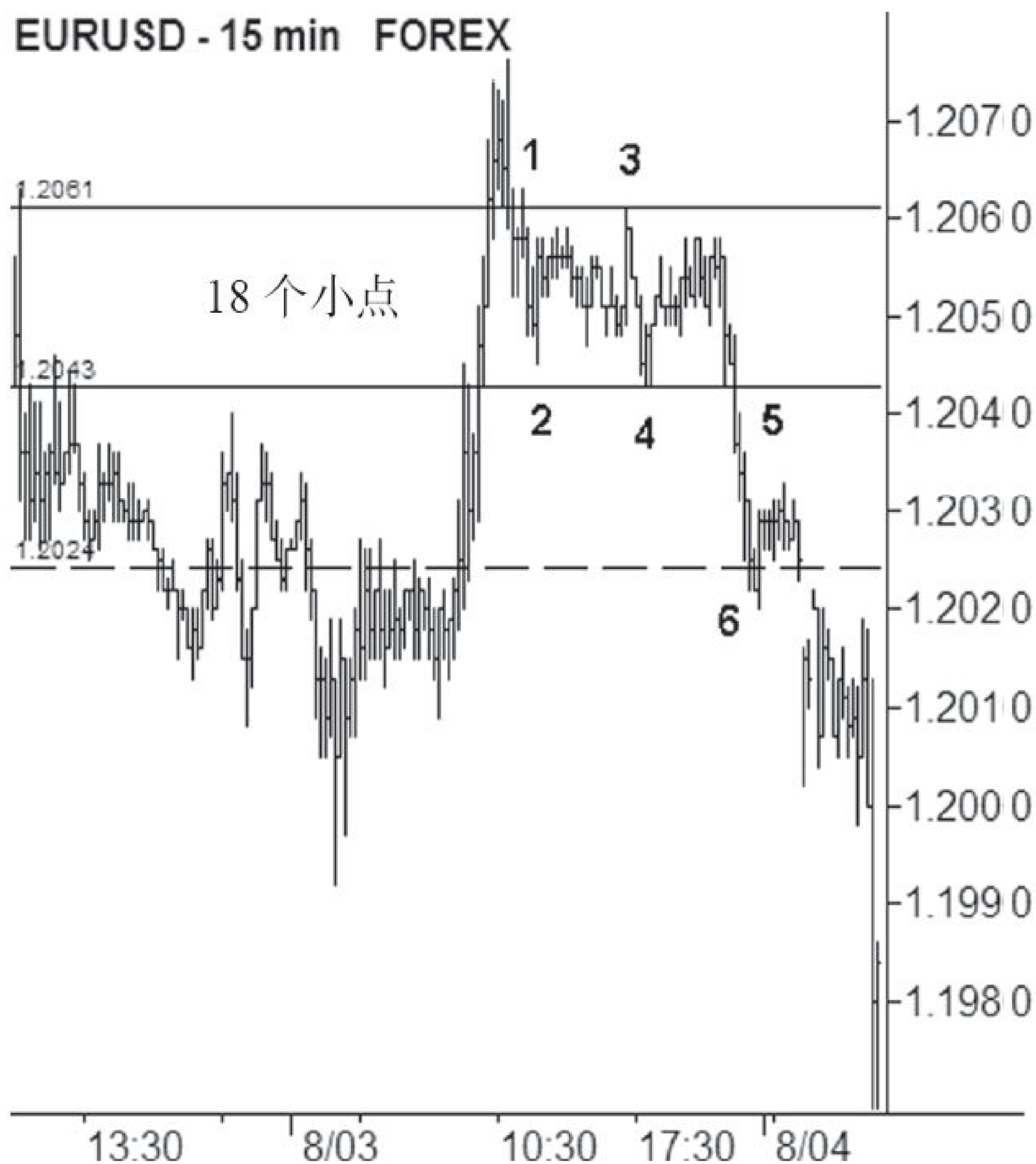


图 18-6

（3）市场反弹，我们得到对高点的再次试探。

（4）随后欧元漂亮地下跌，我们得到对低点的再次试探。由于这个低点比点2处的低点更低一些，所以我继续把水平线向下移动以反映这个低点。一旦这些线设置完成，我就下达指令。我在1.2062（高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上方1个小点）使用买进止损，在1.2042（低点下方1个小点）使用卖出止损。

（5）我的卖出止损在1.2042被触及。由于箱体的宽度是18个小点，我计算出目标，在1.2024设置了限价买进指令。我的止损是原先设在1.2062的买进止损指令。

（6）我的目标达到，赢利18个小点退出交易，即每张合约180美元。我不需要记得撤销开放的买进止损指令，因为我的执行软件会自动完成这项工作。

外汇市场——欧元/美元，2004年8月19日

（1）在这幅欧元/美元15分钟图上，我们在1.2347得到对高点的第一次试探（见图18-7）。市场从这个水平下跌后，我横跨这个高点画了一条水平线。

（2）市场下跌，最低跌到1.2323。我开始在这个水平上画了一条线。后来我把这条线向上移动回到1.2331，因为余下的价格支撑试探更接近这个水平，而不是那个“任性的跳动点”。

（3）在这里我们得到另一次接近高点的试探。

（4）我们又得到另一次接近低点的试探。这4次价格测试刚一结束，我就在1.2348下达买进止损指令，在1.2330下达卖出止损指令。虽然这个箱体并不完美，但是毫无疑问我们已经准备了一个漂亮的水平通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 18-7

（5）我的买进止损指令被触及。因为这个箱体的宽度是16个小点，所以我在1.2364设置了限价卖出指令作为我的目标。我的卖出止损指令原地不动，作为我在这笔交易中的止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（6）我的目标达到，退出交易赢利16个小点，即每张合约赢利160美元。你可以看到，我本来也可以用那个“任性跳动”的低点来进行计算，这样的话，这笔交易就会有更大的赢利。总之，只要能完全肯定存在一个箱体，那么当问题归结到几个跳动点上时，你在哪里画出水平线其实无关紧要。这适用于几乎所有定式。如果你得到一个定式，但是却因为追求完美入市而错过了交易，那么你就是刚被市场玩过的傻瓜。好的定式需要时间酝酿，不应该轻易被浪费掉。一般来说，错过“完美入市”的交易者，最后当价格离他们远去的时候通常会追逐市场。因为害怕错过行情，他们争先恐后疯狂入市。不幸的是，这种举动使他们成为在最高点买进、在最低点卖出的那一群交易者。一个优秀的定式因此前功尽弃。我在讲述本书的大多数场景时，直接从所有新手交易者都经历过的痛苦和挫折中取材。下面这句经常被引用的交易者谚语很好地形容了这个特殊的情景：“斤斤计较没有好报（don’t be a dick for a tick）。”我把这句多少有点粗鲁的句子放在手边，这样当我发现一个定式时，我就干脆地进入交易，而不会费力在入市上吹毛求疵。入市点一文不值，只有离场点才能让你赚钱。

外汇市场——澳元/美元，2005年5月30日

（1）在这幅澳元/美元120分钟图上，我们在0.7638得到对高点的第一次试探（见图18-8）。市场从这个水平下跌后，我通过这个高点画了一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 18-8

（2）市场下跌，冲低到0.7584。我在这个价位上开始画线。市场反弹，并在继续上涨前又一次试探了这个水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）点3处，我们得到对高点的另一次试探，上冲略高于前一次高点。

（4）这个高点接受考验后，市场下台阶走回到点4处的低点。在4次价格试探全部完成后，价格回涨到箱体内部25%的位置（箱体的宽度是54个小点，所以它的25%大约是14个小点），我在0.7639设置了买进止损指令，在0.7583设置了卖出止损指令。价格几乎一路上涨到通道顶部，然后翻转掉头下跌。最后，2005年5月30日，触及我的卖出止损。需要记住的是，我不得不耐心等待这个定式执行。在设置了买进止损和卖出止损后，我不得不等待44个小时，等到市场触及两者之一。

（5）在卖出止损指令被触及后，我最初的买进止损指令变成这笔交易上的止损。我的目标是箱体的宽度，即54个小点外的0.7530。市场很快向这个价位下跌，但是没有完全达到。随后市场一路反弹回到我的入市点，停顿一下，接着反转跌回来，猛烈地跳水扎入我的限价买进指令。我退出交易赢利54个小点，每手交易的单子赢利540美元。我需要再次强调，在交易中和等待正确的定式时，保持耐心是多么的重要。这次交易花了76个小时准备。然后，在我下达指令后，又花了44个小时才等到市场触及其中一个指令。而在我成交以后，又花了另外34个小时才达到我的目标。这单独一笔交易横跨154个小时。在交易中，耐心是一种美德，而急躁招致毁灭。

外汇市场——欧元/英镑，2005年4月12日

（1）在这幅欧元/英镑的120分钟图上，我们在0.6867得到对高点的第一次试探（见图18-9）。市场从这个水平下跌以后，我通过高点画了一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

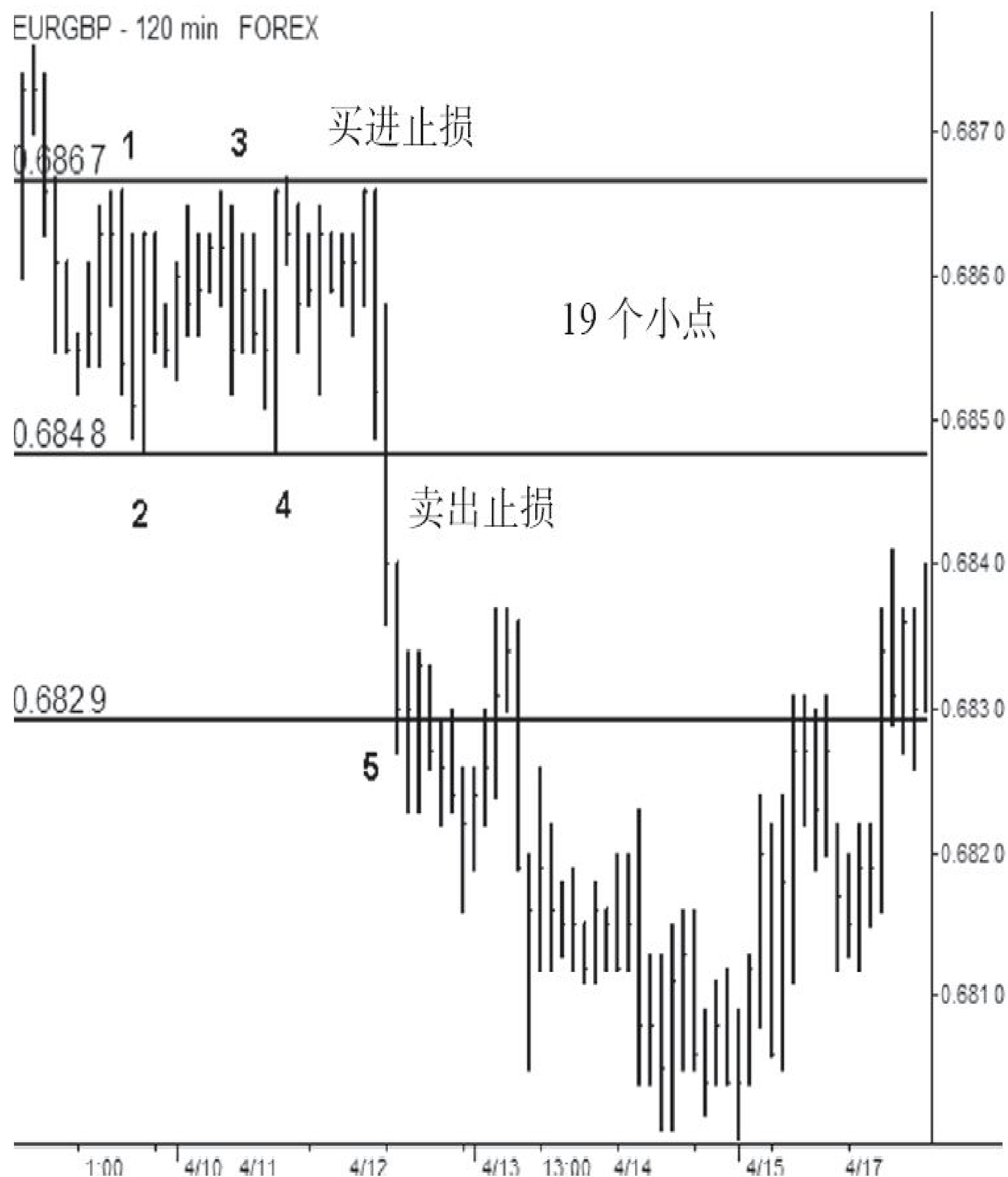


图 18-9

（2）市场下跌，在反弹走高之前，记录下0.6848的低点。我在这个价位底下画了另一条线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）价格稳定下来，上涨回到高点。在这次高点价位试探结束、价格翻转下行后，我等待观察对低点的再一次试探是否有效。

（4）我们得到接近低点的又一次试探。这4次价格试探完成后，我等待观察市场能否向箱体内部回涨至少25%。由于箱体的宽度是19个小点，25%就是大约5个小点。一旦这种情况发生，我就在0.6868设置买进止损指令，在0.6847设置卖出止损指令。这个箱体相当干净。

（5）价格上涨回来再次考验高点，下跌到箱体中部，再一次上涨回来测试高点，然后终于翻转下行跌穿低点，我的卖出止损指令成交。我的买进止损指令原地不动作为这笔交易的止损。欧元/英镑快速下跌，在点5处第二根棒线达到我的目标（当然，快速是一个相对的说法，因为这些都是120分钟的棒线）。这个货币对一个小点价值大约18美元，所以19个小点的目标产生了每手342美元的赢利。

外汇市场——美元/瑞士法郎，2005年6月10日

（1）在这幅美元/瑞士法郎的60分钟图上，在1.2577出现一次对高点的最初试探（见图18-10）。价格很快从这个水平下跌，我通过这个高点画了一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

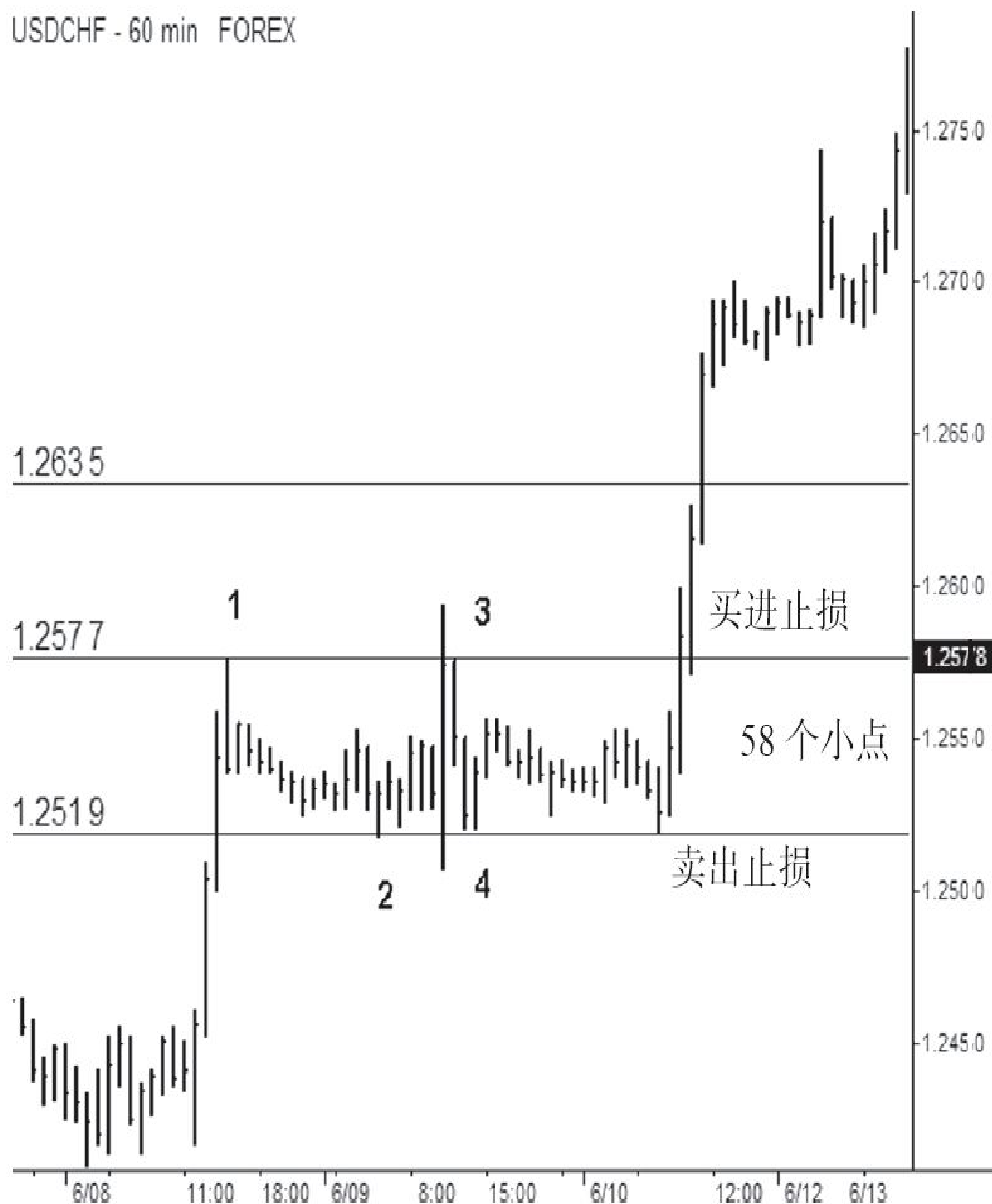


图 18-10

（2）美元/瑞士法郎下跌到点2处的1.2519。价格从这个水平开始上涨后，我就通过低点设置了一条水平线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）价格冲高，在点3处再次试探了高点。

（4）紧随其后的是在点4处对低点的另一次试探。当价格回到箱体内部上涨大约25%时，我下达了指令，在1.2578设置了买进止损，在1.2518设置了卖出止损。20个小时后，市场再一次测试了低点，然后价格稳定下来，突然喷发冲破高点，触发了我的买进止损指令。我的卖出止损指令停留在原地，作为我这笔交易的止损。价格上涨势如破竹，没过多久就达到了我的目标。赢利很可观，58个小点，即每手大约464美元。

外汇市场——欧元/日元，2005年4月7日

（1）在这幅欧元/日元的60分钟图上，我们在140.03得到对高点的第一次试探（见图18-11）。市场从这个价位下跌后，我在通过高点的地方画了一条水平线。

（2）市场下跌到点2处的139.66并反弹。我在这个水平下面画了一条线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 18-11

（3）市场很快上涨回到高点，这是箱体的第三次试探。

（4）价格试探了高点后迅速反转并试探低点，现在我们得到了箱体的第四次试探。价格刚刚在箱体内部涨回25%，我就下达指令，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

140.04设置了买进止损，在139.65设置了卖出止损。

（5）价格上涨到正好低于我买进止损的位置，然后反转下跌，触发了我的卖出止损指令。买进止损原地不动作为我的止损指令。市场在低点附近整理了大约5个小时，然后向下突破，在139.30达到我的目标，赢利36个小点，即每手大约288美元。

外汇市场——英镑/日元，2005年5月16日

（1）在这幅英镑/日元的240分钟图上，我们在点1处的197.86得到对低点的第一次试探（见图18-12）。市场上涨离开这个水平后，我画了一条通过低点的水平线。

（2）市场上涨，并长时间停留在区间的上半部分。市场在下跌再次试探低点前，三次试探了高点。虽然我们得到了对高点的三次试探，但是这也只算作箱体的第二次试探。这个区间的上半部分要成为箱体的正式部分，就必须有另一次对低点的相应试探来平衡（例如，三次对高点的试探和一次对低点的试探并不构成箱体）。我保留在199.24通过高点的水平线，等待观察是否可以得到对低点的另一次试探。

（3）点3处，市场终于下跌，再次试探低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

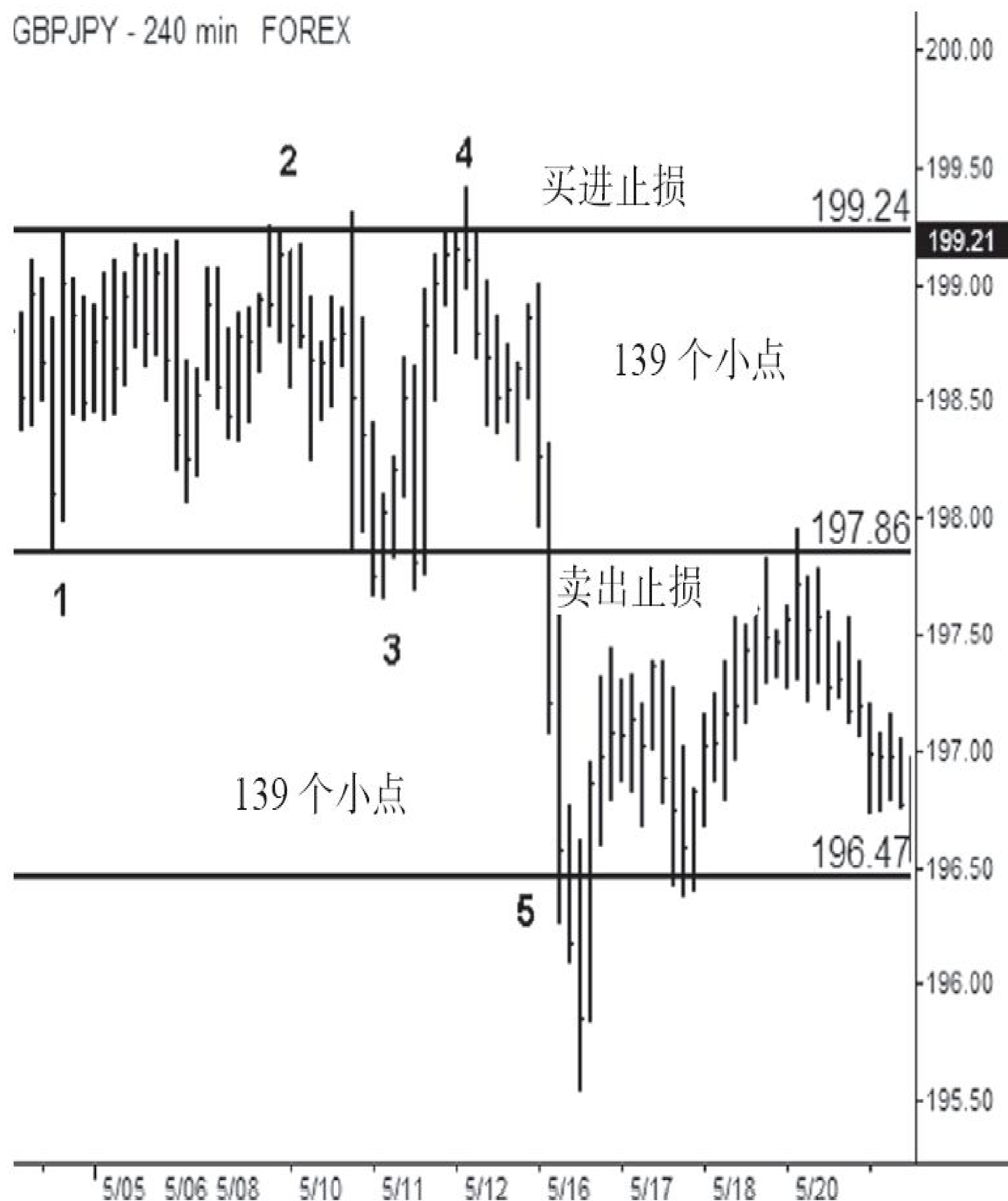


图 18-12

（4）没过多长时间，市场上涨回来在点4处试探箱体的高点，当价格下跌回到箱体区间25%后，我就在199.25设置了买进止损指令，在197.85设置了卖出止损指令。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（5）价格继续走低，触及我的卖出止损指令。我的买进止损指令原地不动，它现在成为我的止损指令。价格迅速推进，不停顿地下跌到我的目标价位，我退出交易赢利139个小点，即每张合约大约1112美元。

外汇市场——欧元/日元，2005年8月4日

（1）这笔交易特别有意思，因为它出现的时候我即将完成本章的改写，所以我能够在自己的执行平台上截取其实时画面。在这幅欧元/日元的15分钟图上，我们在137.84[2]得到对高点的第一次试探（见图18-13）。市场从这个水平下跌后，我画了一条通过高点的水平线。

（2）市场下跌，最低跌到137.63。当价格从这个水平上涨以后，我画了一条通过这个低点的水平线。

（3）我们在点3处得到接近高点的另一次试探。

（4）市场滑落回来，又一次试探了低点。价格刚上涨回到箱体内部25%，我就在137.85下达了买进止损指令，在137.62下达了卖出止损指令。

（5）市场从低点开始一直向高点上涨，并穿过高点。我的买进止损指令触发了，之后不久目标达到，赢利21个小点，即每张合约168美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

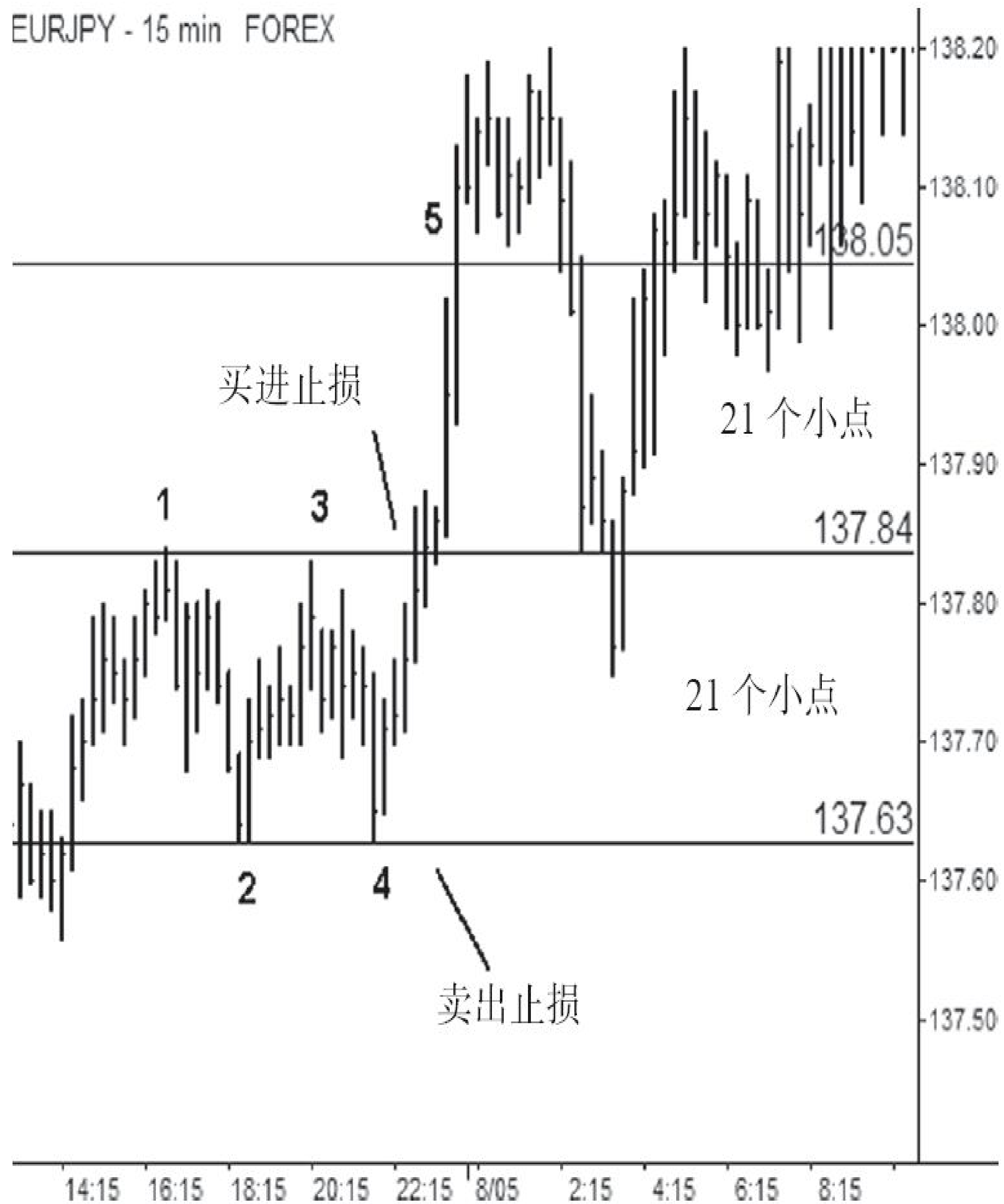


图 18-13

让收银机响起来：交易顺手时分批了结头寸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的策略风格是一次性入市，然后在交易朝对我有利的方向发展时分阶段离场。我的目的在于，如果一种策略达到了我的目标价，那么我希望仍然持有余下的1/3~1/2的头寸。这是交易多手合约的一个巨大优势。仅仅交易一手合约的话，我只好从头到尾留在交易中。如果是交易多手合约，交易者就可以开始剥离合约头寸，这样如果因为交易反转而被止损出局，总的亏损会被已经落袋的赢利所抵消，从而改善交易者的风险回报比率。在这个特别的交易中，我的买进止损指令是75手。市场触发了我的买进止损指令后，我分阶段了结头寸，每批出清1/3的头寸，一直到我的目标（见图18-14）。我的这幅执行平台截图显示，我在137.93卖出25手，在138.05卖出另外25手，在138.07卖出最后25手，这笔交易的总赢利是14957.62美元。毫不夸张地说，因为我是在匆匆忙忙赶着本章最后截止日期的时候一边做这笔交易的，这让我认识到：虽然痛苦，但写书真的是一种心甘情愿的负担。这是我的第一本书，但是我猜想，我用半生不熟的材料努力写满几百页白纸的辛苦，很可能让我赚到大概和这笔两小时交易相同金额的赢利（我相信其中的道理会让你有所感悟）。

如果你想淹死，就不要在浅水里折磨自己。

——保加利亚谚语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

EUR/JPY

138.19/24

Sell EUR 19 | 24 Buy EUR

Lots 0 | EUR 0

Curren...	Bid	Ask	High	Low
EUR/U...	1.2325	1.2328	1.2397	1.2312
USD/JPY	112.12	112.16	112.22	111.20
USD/C...	1.2659	1.2664	1.2681	1.2572
GBP/U...	1.7742	1.7747	1.7819	1.7716
AUD/U...	0.7667	0.7671	0.7717	0.7659
USD/C...	1.2184	1.2189	1.2246	1.2132
EUR/JPY	138.19	138.24	138.46	137.67
EUR/G...	0.6944	0.6947	0.6968	0.6939

Gain | Capital - PRODUCTION   Minimize

Deal Analysis | News | Logon | Reports | Commentary | Trading Tools

Margin Analysis

Account Balance	$ 1,007,833.00
Realised Gain/Loss	$ 14,957.62
Unrealised Gain/Loss	$ 0.00
Margin Balance	$ 1,022,790.62
Total Available Position	$ 102,279,062
Open Position	$ 0
Max Deal Available	$ 102,279,062

Activity Log

Deal Blotter

Confirmation	Buy/Sell	Currency...	Amount	Deal Rate	USD Value	Dealt On
7546695	Sold	EUR/JPY	-2,500,000	138.0700	-2,500,000	8/4/05 11:34 PM
7546641	Sold	EUR/JPY	-2,500,000	138.0500	-2,500,000	8/4/05 11:33 PM
7546048	Sold	EUR/JPY	-2,500,000	137.9300	-2,500,000	8/4/05 11:15 PM

图 18-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



总结外汇箱体交易

我一直很陶醉于在节日里互送礼物并打开来看。我很享受这种感觉，几乎和在外汇市场上发现一个新的“盒子”并打开它的感觉一样。有了这种交易，每周都可以过几次圣诞节，而不是一年一次。作为本章结束语，我想说，如果交易者希望成功，就必须找到适合自己个性的市场，这一点的重要性无论怎样强调都不过分。如果你发现自己只有在买进突破上涨和卖出突破下跌时才感到快乐，那么外汇可能是你的首选市场。外汇的突破和趋势都很好，而E迷你标准普尔往往用虚假的突破上涨和突破下跌吞没交易者。换句话说，如果你在标准普尔上买进突破上涨但是被诱杀了，那么尝试一下外汇吧。我特别喜欢对所有主要货币对在小时图上结合使用箱体交易和挤牌交易，尤其是隔夜交易时段。我把这叫作“生活就像一盒巧克力”交易，因为早晨醒来的时候，你永远不会知道你将得到什么。这种特殊的交易定式风险受控、目标开放，所以有可能在隔夜走势中真正抓到大行情。我在下面的链接中提供了这种小时图挤牌/箱体交易的案例。

请访问www.tradethemarkets.com/box获取箱体交易的更新及额外的案例。

[1] 原书是图14-4，应该是图18-4。——译者注
[2] 原书是1.3784，应该是137.84。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第19章　跌中高和涨中低：抓住趋势逆转，免遭毁灭打击



谨慎做多与卖空

金融市场的行情归根结底由一件事而且只由这一件事决定：人们现在愿意支付的价格。随机指标可能超买，指数平滑异同移动平均线（MACD）可能发生翻转成为潜在的卖空信号，而移动平均线可能被突破而走向极端。不管是什么指标，都不意味着价格走势一定发生反转。可以肯定，反转的概率很高，但是并不意味着一定会发生。相反，在这些超买或超卖极端读数的情况下，价格仍然可以一直保持上涨趋势或者下跌趋势很长时间。1999年，市场月复一月地维持着超买状态。2000年和2001年，市场几乎连续地维持在超卖状态。2008年金融危机中，一些股票（比如雷曼兄弟）甚至超卖到从股票市场上消失。每一个高声喝彩着“这是捡便宜的好机会”的人，在这一路下跌的过程中都能更深切地体会到痛苦的含义。

我几乎每天都听到那些人的故事，他们“因为股票看起来便宜”而购买股票，结果只能看着它一天天沦陷。一些这样的股票，比如艾克赛达斯通信公司和世通公司变得很便宜，下跌得也确实很快。最后，在一路下跌过程中购买了这些股票的人，或者是失望到再也承受不了更多的痛苦而斩仓卖出；或者在很多情况下，根据这个星球上最为屡试不爽的卖出信号——公司宣告破产、股票跌到零而退出交易。相反的情况也同样成立，我听过大量关于交易者“因为股价看起来太高”而卖空股票的故事。他们不久就体验到压抑和恐惧的战争创伤，因为股票继续冲高，毁掉了他们的账户。

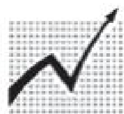
说起卖空，我总是觉得很好笑，经纪商宣称卖空一只股票非常危险，因为潜在的亏损是“无限的”。好吧，但我还从没见过一只涨到无限的股票，反倒是跌成零的股票见了不少。他们也不想让你注意到经纪和交易公司通过卖空股票给公众而赚得盆满钵满的事实。

在交易中，仅仅因为价格“看起来太低”或者“看起来太高”就试图抓住下落的刀锋（在直线下跌中买进）或者走向迎面驶来的货运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

列车（在疯狂上涨中卖空），永远都不是一个好主意。那么，交易者怎样才能抓住反转而不需要冒着出生入死的危险？

这就是这个定式发挥作用的地方，这种捕捉市场顶部和底部方法，依据的是交易中唯一最重要的因素：价格。



卖出的交易规则（买进与之相对）

这是一种反转交易。只有在得到这个定式的确认后，我才会卖空顶部和买进底部。我一般用它来做波段交易，但它在所有时间长度上都有效，包括用来做日内交易的较小时间段。跌中高（HOLP）和涨中低（LOHP）是“下跌阶段的高点”和“上涨阶段的低点”的首字母缩写。它们的发音读作“HOPE”和“LOPE”。

（1）确认一个趋势市场或者一只股票个股，它要完美地创出20日（或其他周期）高点。这只是经验法则，创出17天或18天（或其他周期）高点的市场也可以。关键在于你需要看到的是一个决定性的趋势，准备好在这个趋势反转时介入。

（2）确定上涨趋势最高点的棒线。这一般就是当前的棒线，但也可能是几根棒线之前的棒线。“最高棒线”的意思是：在整个上涨行情中记录最高日内价格的棒线。

（3）一旦确认了最高棒线，我就会在价格走势收盘低于这根最高棒线最低点的时候卖空（把这句话很快地说三遍）。

（4）最初的止损就是最高棒线的最高点。如果第三天或者第三个时间周期还在交易中，我会开始使用一个两根棒线的跟进止损。我会在当前棒线收盘高于由两根棒线跟进止损所代表的价位时，退出交易。

（5）由于交易进程中的回调价格形态，两根棒线的跟进止损有时必须保持在当前“止损棒线”上，直到趋势重新开始。一旦趋势再次启动，两根棒线的跟进止损也恢复跟进。这种情况不经常发生，而且我意识到阅读这段文字没有任何意义。别担心，虽然这里不好解释，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

但是当你看到一个具体案例时，它的含义就会变得很清晰。我会在图19-13中专门讨论这一点。

这个定式对所有市场、所有时间段都有效。我通常把这个定式用在股票个股和其对应的股票期权、股指期货及外汇交易上，使用60分钟和日线图。

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月7日

（1）图19-1是入市方法的案例，是E迷你标准普尔期货日线图。解释完这个入市方法后，我们将转向考察离场策略。理解怎样进入这种交易很重要。标记为点1的白色棒线代表了上涨趋势中的“最高棒线”，其最低点是1133.50。这根棒线的最高点代表了至少20天来所见到的最高价格。实际上，上一次标准普尔位于这个价格水平的时间要追溯到2004年7月1日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-1

（2）由于标记为点2的黑色棒线突破了最高棒线交易日的最低点，我们在这天收盘时入市。我的入市点是1131.50。这笔交易在截取这幅图时没有离场点，因为离场信号还没有发出。在讨论这种交易时，我在这个地方通常会被问到几个问题。第一个问题是：“我能不能在最高棒线交易日最低点被突破后马上进入交易，而不是等到收盘？”我对此的回答是，可以，但是我确实希望看到收盘显示出市场是认真的。我做这种日内交易时，经常会遇到收盘回到最高交易日最低点上方的情况，这样交易就失去了意义。通过等到收盘，你得到了额外的保证，证明这次反转成立。我被问到的另一个问题通常关系到入市点和怎样知道哪一根棒线会真正成为最高棒线。当然，在价格突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

破实际发生之前，你不会知道哪根棒线将成为启动反转的棒线。会是这根棒线吗？还是会先看到另一根更高的棒线？你所能做的就是一直观察新的棒线形成、发展。当一根最高棒线确认后，我会留意查看收盘价格走势是否低于最高棒线的最低点。如果下一根棒线走得更高，那么这根新的、更高的棒线就成为最高棒线。本质上，我是在跟进移动一个想象的卖出止损指令（到价卖出指令）。随着价格进一步上涨，我的入市点也会上调，直到我们最后得到一个对最高棒线最低点的突破。虽然这是一个简单概念，但我发现需要几个案例才可以让新接触这个定式的人们理解它。既然这样，我们再多看几个例子。

E迷你标准普尔——2004年12月合约，2004年10月7日

（1）这幅E迷你标准普尔日线图（见图19-2）和图19-1相同。但是，此图关注的是从低点开始启动的反转交易。标记为点1的棒线在9月底产生，标志着这次特定运动的低点，虽然没有达到20天的低点，但是18天的低点，这也可以了。我需要在收盘高于这个最低点交易日的最高点时买进。当天的最高点记录在1112.50。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-2

（2）第二天，市场收盘高于这根棒线，于是我在美国东部时间下午4：00正常现货交易时段收盘后马上进入这笔交易。我在1115.25成交。我的最初止损是棒线1的最低点，刚好在1100.00上方。

（3）我在这笔交易中停留了7天。在标记为3的棒线上，标准普尔收盘在前面两根棒线最低点的下方。这种情况刚一发生，我就在下午4：00后离场，在1132.25退出交易，赢利17个点，即每张合约850美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元。注意，这笔多头交易的离场恰好与图19-1中的新空头头寸的建立重合。这种情况并不是每次都发生，但是确实偶尔出现。

迷你道指——2004年9月合约，2004年8月6日

（1）2004年8月6日，迷你道指在当前趋势中确立了一个新的最低点，然后开始上涨（见图19-3）。这根棒线标志着最低点交易日，所以我留意在突破这个最低点交易日的最高点时买进。

（2）市场花了7个交易日才收盘高于最低点交易日的最高点。当这种情况终于在8月17日发生时，我在收盘后入市，入市价位是9974。我的最初止损是触发这次交易的棒线低点，9770附近。我在交易中停留两天后，开始使用一个两根棒线的跟进止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-3

（3）8月26日，这根棒线的收盘低于两根棒线跟进止损的收盘。我在10121离场，赢利147个点，即每张合约735美元。

迷你道指——2004年9月合约，2004年6月23日

（1）2004年6月23日，迷你道指期货走出一条漂亮的最高点棒线（见图19-4）。这个最高点交易日的最低点是10343。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-4

（2）6月28日，YM在点2处收盘低于最高点交易日的最低点。我在这天收盘时于10329卖空建立头寸。我最初用最高点交易日的最高点作为止损，进入交易经过两天以后，我开始使用两根棒线的跟进止损。记住，我在寻找一个高于这些价格水平的收盘作为退出交易的信号。

（3）7月27日，我在棒线3收盘时以10061离场，赢利268个点，即每张合约1340美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

E迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年8月13日

（1）2004年8月13日，E迷你纳斯达克最低点交易日的最高点是1317.50（见图19-5）。



图 19-5

（2）8月16日，由于标记为2的棒线突破了最低点交易日的最高点，所以我在这天收盘时以1322.00入市建立头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）8月30日，我在棒线3收盘时以1367.00离场，赢利45个点，即每张合约900美元。

E迷你纳斯达克——2004年9月合约，2004年6月30日

（1）2004年6月30日，NQ日线图上最高点交易日的最低点是1506.00（见图19-6）。

（2）7月1日，由于标记为2的棒线突破了最高点交易日的最低点，我们在这天收盘时以1494.00入市建立头寸。

（3）随着NQ的下跌，我们开始使用两根棒线的跟进止损。7月29日，收盘价格高于我们的跟进止损，我们在标记为3的棒线收盘时以1401.50离场，赢利92.50个点，即每张合约1850美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-6

30年长期债券——2004年9月合约，2004年7月28日

（1）2004年7月28日，30年长期债券最低点交易日的最高点是 $106^{26}/_{32}$，这可以在标记为1的棒线上看到（见图19-7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-7

（2）7月29日，由于标记为2的棒线突破了最低点交易日的最高点，我们在这一天收盘时以 $106^{31}/_{32}$ 入市建立头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）我们开始跟进止损，并在8月23日标记为3的棒线收盘时以 $110^{16}/_{32}$ 离场。长期债券一个整点的变动价值是1000.00美元，所以 $3^{17}/_{32}$ 的变动价值每张合约3531.25美元。

外汇市场——欧元/美元，2004年12月31日

（1）2004年12月31日，欧元/美元突破并收于最高点交易日的最低点下方（见图19-8）。这笔空头交易的入市点是1.3553。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-8

（2）市场在见底前又连续下跌了5天。1月12日，止损被触发，我们在1.3254离场，赢利299个小点，即每手交易的合约2990美元。

（3）2月4日，欧元/美元市场创出近20天来的新低点，现在成为这个定式的候选市场。入市信号在2月9日由高于最低点交易日最高点的收盘发出。入市指令在1.2803得以执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）市场向上运行，直到两根棒线的止损在3月1日于1.3186被触及。这笔交易赢利383个小点，即每手交易的合约3830美元。

谷歌公司——2004年9月2日

（1）2004年9月2日，谷歌（GOOG）日线图上最低点交易日的最高点是标记为1棒线上的102.37（见图19-9）。此处的这个低点不是20天来的低点，不过GOOG才刚刚在11天前的2004年8月19日公开上市。

（2）9月10日，由于标记为2的棒线突破了最低点交易日的最高点，我们在这天收盘时以105.33入市建仓。

（3）我们开始跟进止损，10月12日，在棒线3收盘时以136.55离场，赢利刚刚超过30个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图　19-9

旅游族公司——2004年8月30日

（1）2004年8月30日，旅游族（TZOO）日线图上最低点交易日的最高点是标记为1的棒线上的42.37（见图19-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

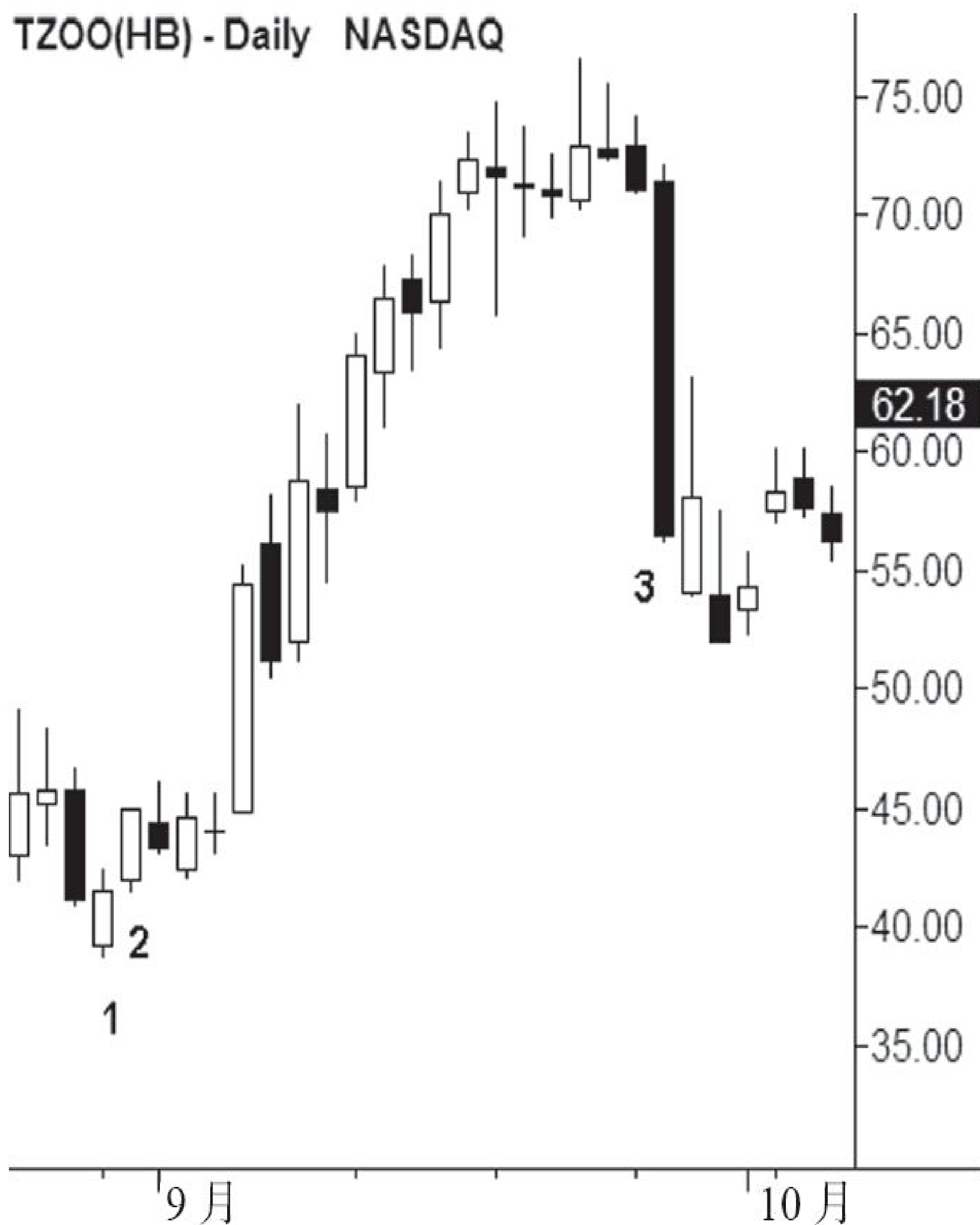


图 19-10

（2）8月31日，由于标记为2的棒线突破了最低点交易日的最高点，我们在这天收盘时以45.00入市建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）9月28日，我们在棒线3收盘时以56.42离场。从事后来看，这笔交易属于那种如果在股价日内突破两根棒线的跟进止损时离场就更“天才”的交易。那时离场股价将在70美元左右。但是，这种交易的两种做法我都用过，我发现在日内突破止损时就离场经常会使交易者了结本来还有很大运行空间的头寸。无论如何，我们还是在这笔交易上赚到了将近12个点。

卓越海运公司——2004年9月2日

（1）2004年9月2日，卓越海运（EXM）日线图上最低点交易日的最高点是标记为1的棒线上的23.50（见图19-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-11

（2）9月3日，由于标记为2的棒线突破了最低点交易日的最高点，我们在这天收盘时以24.21入市建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）9月15日，跟进止损被触及，我们在棒线3收盘时以38.00离场，赢利将近14个点。在这笔交易中，我们刚好就在这只股票仅仅3个交易日内又飞涨上升另外30个点之前，止损出局。这又是一次“事后诸葛亮”。

外汇市场——欧元/英镑，2005年6月16日

（1）我喜欢这个特别的案例，因为它演示了交易者坚持自己的定式究竟有多么重要。6月16日，欧元/英镑创出新低，第二天价格反转并收于这个最低点交易日的最高点上方，发出多头信号（见图19-12）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-12

（2）我做多，和我一起工作的其他交易者也做多。我们的入市点是0.6709。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）欧元/英镑反转下跌，收盘低于我们的两根棒线跟进止损。我们的离场点是0.6632，在6月23日的点3处，亏损77个小点。这根棒线也标志着一个崭新的最低点，因此成为这个定式中的新信号棒线。

（4）6月29日，点4处，我们得到另一个最低点交易日最高点上方的收盘，我在0.6680入市。和我一起工作的其他外汇交易者放弃了这个定式，他们一直感受着第一笔交易损失的刺痛。

（5）欧元/英镑涨势良好，两根棒线跟进止损在7月13日点5处被触及，价位是0.6851，赢利171个小点。这个案例的要点在于，说明了不因为你的感受而过滤掉特定定式的重要性。如果前面一个定式亏损，很多新手交易者会抵触采纳下一个定式，因为与自己上一次所做交易联系在一起的情绪还在发挥作用。实际上，我们的感受与下一笔交易将会怎样进展毫无联系。我们从来没有真正知道市场下一步要做什么，但是我们可以坚持跋涉，跟随定式，努力谋生。

外汇市场——英镑/美元，2003年8月29日

（1）在这个案例中，我也会关注规则5，它讲的是怎样把止损保持在适当位置，直到趋势恢复（见图19-13）。正如我所说的，这种情况并不经常发生，不过确实会偶尔出现，我演示后你就能明白它的意思。这是一幅英镑/美元周线图。我喜欢使用周线图来捕捉宏观趋势反转，这些反转可能产生大买卖。止损也设置得更宽，所以在这种较大的时间段上正确地决定头寸规模是很重要的。在这幅周线图上，一根新的最低点棒线出现在2003年8月29日这周内，最低点是1.5620。紧接着下一周，价格下探到下方的1.5612，产生一根新的最低点棒线。因为这是一根周线，所以采取行动的唯一时机是在一周的周末。这样的交易需要极大的耐心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 19-13

（2）点2处，这里有一个高于最低点交易周最高点的收盘，该周在9月12日结束。入市点是1.6037。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）英镑/美元在接下来的一周强劲上涨，随后几周也继续爬升。在标记为点3的11月9日这周，价格在周内下跌到两根棒线跟进止损下方，但随后反弹，收盘高于最低点30个小点。此时，如果我们把两根棒线的跟进止损向上移动到后面一根棒线，就会立即被止损出局，因为价格已经在这个新止损的下方交易了。这就是我在本章前面规则（5）中谈论的情况。因此，我干脆保留收盘时止损原地不动，就是从点3处画出的较长的那根线所指示的位置。我会把止损维持在这里，直到被止损出局或者价格创出新的趋势高点。

（4）点4处，价格创出新的趋势高点，而我也继续前进，恢复使用两根棒线的跟进止损。

（5）英镑/美元强劲上涨，直到我的两根棒线跟进止损在2004年3月5日这周结束时被触及。这是在入市大约6个月以后，赢利2424个小点，即每张合约24240美元。这正是那种使外汇市场极具吸引力的交易类型，因为在这个例子中，交易者可以用一个5万美元的账户，在这笔交易上赚到100万美元。不用说，显然也存在着亏光全部5万美元的风险。但是如果很容易做到的话，岂不是很无趣？



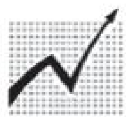
总结跌中高和涨中低交易

尝试捕捉顶部和底部有两种方法：错误的方法和唯一正确的方法。卖空一只股票或者一个市场仅仅因为它的价格太高，这是交易者版本的自杀。就像一条狗通常会让你知道它什么时候要进攻一样，市场也会让你知道它什么时候要反转。你所需要做的一切就是予以注意，并对恰当的入市信号保持警觉。

要获取这种交易的最新信息，请访问www.tradethemarkets.com/holp，上面列出了当前我使用这种策略进行交易的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第20章　黄金交易和达瓦斯箱体



这就是我喜欢交易黄金的方式

嗨！我叫赫伯特·森特斯（Hubert Senters），是www.tradethemarkets.com的联合创始人。我现年33岁，并通过IDEM在芝加哥商业交易所集团/芝加哥期货交易所（CME Group/CBOT）拥有一个交易席位。我也是约翰在很多其他冒险事业中的商业合作伙伴。

欢迎来到一个痛恨写作的家伙完成的章节。只有几件事情我很擅长，但写作不是其中之一。你已经得到警告了；继续阅读下去后果自负。约翰说过，他会帮我通读全文然后尽他所能进行润色。我祝他好运。

我不认为自己有什么与生俱来的聪明才智，但是随着时间的推移，我开发完善了一些技能。交易流淌在我的血液中，我是一个卓越的企业家，这也是交易的一种形式。我懂得商业和市场营销的原理，而且特别擅长对复杂问题进行拆解，使它们便于理解。

在约翰这本书的第1版中，我的任务很轻松。我所要做的就是给约翰几幅屏幕截图，演示几个我的交易定式，比如KLAC上的乒乓交易。然后约翰所要做的是“写完章节的所有内容”。我过去确实认为写内容是容易的部分。见鬼，我不得不去找那些图表，不是吗？我实在是错得离谱。这一次，约翰建议我从头开始写完一整章。听起来不错的样子。我问道：“这章要写多长？什么时候给你？”

他说：“大概需要20页这样。我知道你很讨厌写东西，所以我提前三个月告诉你。还有，不用太担心文字内容，抓一些截图就可以了，要详细解释你的交易定式怎样运作。”他通知我三个月完成。我大概在出版商的最后期限前30分钟才把这章给他。

我的痛苦，你的赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为我如此痛恨写作，所以我在本章末尾附上一个视频更新的链接。我喜欢做视频。我讨厌写东西。为什么呢？有几个原因。

原因1

我是阅读障碍者。这是一个宽泛的定义性术语，指的是损害一个人阅读和拼写能力的一种学习障碍。很多阅读障碍者会调换字母和数字。你看到的是一个E，我可能看到的是3。

如果你备受阅读障碍的困扰，或者如果你认为自己的孩子有阅读障碍，不要太过于担心。这不是一件坏事。我从来没有把自己的阅读障碍看成是学习障碍。有阅读障碍的人处理信息的过程不同，我把这看作是一种天赋、一个优势。作为阅读障碍者的一大优势是，我们学习、处理信息的方式与大多数人不同。见鬼去吧，谁会愿意和别人一样千篇一律？与众不同很好。阅读障碍可以帮助我处理一个极其复杂的问题，并把它分解成最简单的部分。关于这个话题有一本精彩的书：《阅读障碍的馈赠：为什么一些最聪明的人无法阅读，他们怎样才能学习？》修订扩充版，作者是罗纳德·戴维斯（Ronald D.Davis）和埃尔登·布劳恩（Eldon M.Braun）。

究竟是怎样的一个恶作剧或者需要多么扭曲的思维才能想出阅读障碍这样的名字啊？他们肯定知道，在没有拼写检查或者谷歌搜索的情况下，正确拼写“阅读障碍”这个单词究竟有多困难。这简直是不可能的，但是它确实让我觉得好笑。

原因2

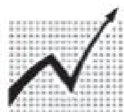
我现在打字还需要看着键盘找字母，这是一个尚待解决的问题。我知道自己有一款Mavis Beacon教打字程序，放在办公室里什么地方。

原因3

对我来说，做视频比写文本要容易得多。我知道通过自己看视频来学习，我更容易学会，也学得更快。通过观看别人做那些你想学会的事情，你也会学得更快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

因为我不擅长写东西，所以我准备像朋友们在酒吧里一边喝酒一边交谈一样，然后你问我该怎样做交易。让编辑们去收拾语法和拼写错误吧！我准备这样做。我有一个关于我最喜欢的交易定式的框架，现在就在市场里工作着。我会生成一些截图，然后给它们标记数字。相应的数字会给你指示和说明应该寻找什么以及如何交易，附带入市点、止损点和目标位。如果你能遵循简单的指示，就应该能很容易跟上。让我们进入交易的世界。



你准备好接受坏消息了吗

你想先听哪一个？好消息还是坏消息？我们从坏消息开始吧。长期来看，你只有不到9%的机会可以在市场上做日内交易赚到钱。这话有点伤人，是吧？好消息是，你的账户很快会被毁掉，所以你不用痛苦太长时间。就好像撕掉创可贴一样。有没有人告诉过你，如果你很快撕掉创可贴的话，就不会那么痛？这也是一个谎言。撕得快一样会痛得让你发疯，我甚至觉得更痛。很多做交易像快刀斩乱麻一样的人，在他们的头3个月内损失掉大部分或者全部资金。另一个你需要了解的统计数据是，大多数人在弄清楚怎样做交易之前会爆掉3个账户。有意思，有意思，很有意思。

或者说所有成功的交易者都有一点疯狂？我确实认为所有成功的交易者都不太正常，这是个人意见，仅供参考。如果你认为自己有点古怪，或者异常，或者与众不同，那么好消息是，你可能具备了成为一个成功交易者的潜质。欢迎来到怪人的国度。我不是对谁指指点点；我与你同在。我们是一群怪人。这个世界上还有什么其他地方可以让你走到一个房间里就能看到成年的男人和女人目不转睛地一连几个小时盯着价格走势图，像在看好莱坞大片一样？一群交易者聚集在一起，就有点像匿名戒瘾聚会。对那些确实搞明白了怎么做交易的人来说，可能会对现金流上瘾。不过这是一个留待以后讨论的话题。首先，看看我是否可以给你分享一些好的交易定式，然后你可以走出去开始赚一些稳定的收入。

这不是你的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果你做交易亏钱，可能不是你的错。奇怪的是，大多数人会在他们碰到的第一个市场中一直交易，不管市场是否吻合自己的交易个性。大多数人不知道，市场也有独立的交易个性。

例如，如果你交易的是E迷你指数，这是由迷你道指、E迷你标准普尔、E迷你纳斯达克和E迷你罗素构成的指数，而你做交易亏钱，那么可能这个市场不适合你独特的交易风格。所以指数期货可能不是最好的起点，但是这个市场是大多数人上手学习期货交易的地方。这不是一件好事也不是一件坏事。你只需要知道，外面还有其他的市场可能更适合你的个性。

发人深省

例如，股指期货的交易个性就像一个短跑运动员，飞快地朝一个方向运动，然后停止，反转，接着从另一个方向跑回来。如果你被止损出局的次数很多（这在E迷你上经常发生），原因就在于指数期货市场是一个庞大的逆趋势交易市场。你也许需要考虑换个市场进行交易。

现在我们把黄金和E迷你做一下对比。黄金的交易个性往往像马拉松运动员或者劲量兔，因为它就一直走啊走，最后你终于得到一个小回调，然后它又会开始一直走啊走。所以，如果你要买进突破的话，黄金相对于E迷你将是一个更好的趋势市场。

我马上要与你分享的定式现在正在市场上发挥着作用，但是你和我都清楚，并不是所有的交易定式都能持续到永远。你必须愿意随着市场一起调整、适应、进化。我不能向你保证这些交易定式在这些参数下总是起作用，它们可能而且也会随着时间而改变，所以请确保访问www.tradethemarkets.com获取我们免费的每日交易视频，这样你就可以掌握这些定式的最新参数变化。

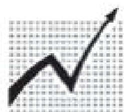
RAW交易规则

本节就像交易者手册，你将要得到RAW交易规则。在RAW中，R表示真实，因为这些规则都经过真实世界的测试验证，而不仅仅是回溯测试。在我的现实交易账户里用真正的钱进行测试，才是唯一的测试。A

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表示可执行，因为包含了要让它们为你工作需要采取的具体步骤。W表示现在在市场上有效。

我希望和你分享的第一组交易定式是我的黄金交易定式。我一贯使用的黄金交易定式有7个，但我只能够分享3个。这3个我要分享的定式是晚安黄金（good night gold，GNG）交易，淘金（gold rush，GR）交易和黄金放量（gold spike，GS）交易。



为什么应该考虑交易黄金

现在你已经知道，约翰和我在我们的网站www.tradethemarkets.com上教人们怎样交易谋生。在一次我们的月度现场交易网络研讨会上，我向与会者提出一个问题：谈到交易，你遇到的最大困难是什么？参与月度现场交易网络研讨会的交易者多数是交易E迷你的日内交易者。猜猜他们的回答是什么。

你可能会猜，他们大多数人的问题在于难以产生稳定的现金流或收入。头号回答是：“我快要被E迷你剁成肉酱了，而且我似乎无法获得足够的稳定赢利或大行情来弥补所有的小额损失。”这在E迷你交易上是很常见的，它们就是没有很好的日内趋势。

我接着问他们使用什么风格、策略、战术来交易E迷你。不是所有人都使用突破策略。我并不是说突破策略在E迷你上永远不会成功，但是面对事实的话，获得稳定成功的概率很低。你可以偶尔买进突破上涨，然后做E迷你的日内趋势交易，但是必须恰好在正确的时机和价位上。就好像用一个锤子敲你自己的头——只要停下来你就会觉得很舒服。正视这个问题吧，交易已经够难的了，为什么你还要让它变得更难？作为一个职业交易者，你的任务不是工作得更努力，而是工作得更聪明。不要误解我的意思，我和大家一样喜欢努力工作。我根据自己的个人经验知道，我工作得越努力，运气就越好。

我的结论是，大多数交易者都在不适合自己交易个性和风格的错误市场中交易。如果你总是在错误的时间追逐市场，或者总是在最不能接受的时刻被止损出局，那么很可能你就处在一个不适合自己交易个性和风格的错误市场中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果你发现自己处于这种情况，那么只有两个方法解决这个问题，一种是困难的方法；一种是简单的方法。

困难的方法是，学会交易那个市场，即使它与你的风格相冲突。从根本上来说，你要把你的本能习惯转变成被迫的习惯。这是可以做到的，但很困难，人们往往“江山易改，本性难移”。你可能听过“在你做到之前，一直假装你能做到”这句话，不过，在一个可以摧毁你的市场中，这并不是一个好主意。

简单的方法是弄清楚自己的本能风格，找到有吸引力的市场，这个市场看起来、听起来和感受起来都最适合你。这需要做一些工作，但是绝对没有强迫自己的风格去适应一个不为你服务的市场那么困难。

市场是一个无情的泼妇，它会抓住每一次机会让你犯错误；会割开你的喉咙看着你流血；它对你毫不在意，那你为什么还要在它的游戏规则下和它玩？你可以在自己拥有优势或者有利条件的地方，让胜率朝你倾斜，按自己的规则行事。我所能想到的最好的办法就是，弄清自己的本能交易风格，然后找到一个匹配的市场。你是希望自己是对的，还是宁愿赚大钱？

回到原来的故事。我希望在月度现场交易网络研讨会上能帮助每一个人，所以我做的第一件事情就是寻找真实波动幅度均值较宽的交易品种。奇怪的是，这个品种就是黄金。我着手找出一种方法，让人们可以用较小的账户一天交易1~5手可以赚到300~2000美元。很显然，你不会每天都这样做。有些日子比其他日子要好。这些交易也不存在业绩保证。这些都是我用自己较小规模的现场交易账户做的交易，所以我可以弄清楚能不能把它们向其他人传授，提高他们交易成功的机会。我找到了几种方法，这些有效的方法可以和他们分享。

你希望成为一个呼风唤雨的人

唤雨者（rainmaker）是一个被广泛使用在很多不同场合的术语。它基本上表示或者你通过帮人赚钱而获取酬劳，或者你真的很擅长让钱像“下雨”一样出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

谈到要成为一个唤雨者，有两种主要思想流派。第一种，你可以花费大量的时间、汗水和精力去学习关于交易的所有一切，这样你可以用自己新发现的技能尽可能多地赚钱。为了长期、稳定的现金流，我相信这是最好的方法。不幸的是，大多数人没有这样的时间、精力和决心。而如果压力没有找上你，那么伏特加酒和龙舌兰酒也会。对不起，肝脏，将来我会尽量对你好一点。注意，如果你的确会时不时偶尔喝酒，可以服用一些奶蓟（milk thistle）来帮助保护肝脏。

第二种思想流派是，你没必要成为一个全知全能的唤雨者，只要你愿意弄清楚什么地方正在下雨，然后前往那里并准备好防水布和水桶，这样你就可以坐着集雨了。终于说到重点了。

两种方法我都尝试过，不过我认为结合两者最好的方法是：先去收集一些关于市场怎样运作的基础知识，足以防止你自己伤害自己，然后弄清楚什么地方正在下雨，到那里去，撑起防水布立好水桶，收集雨水。让其他人工作得更卖力，这样你可以工作得更明智。

我们举E迷你标准普尔为例。不妨认为标准普尔的真实波动幅度均值是10个点，而你希望每天从这10个点中赚到2个点。听起来很容易，是不是？

听起来比实际做起来容易。真实波动幅度均值其实只是市场每天从最低点到最高点或者从最高点到最低点的平均波动范围。

例如，现在我们假设，在相同的时间内，黄金的真实波动幅度均值是，比如说40。你认为从哪个波动幅度中获取2个点更容易？

常识告诉你，从一个40点的运动中赚取2个点应该比从10点的运动中赚取2个点要容易。

你更愿意尝试什么？是让飞机降落在一个大型跑道上更容易，还是让飞机降落在航空母舰上更容易？很显然，较长的跑道比起航母来具有更高的容错率。

肖申克的救赎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《肖申克的救赎》是我最喜欢的电影之一。在影片中，安迪·杜弗瑞（Andy Dufresne）因为一桩不是他犯下的谋杀案而被错误地判决入狱。在他进行越狱的过程中，为了越狱成功，他必须砸开一个两英尺直径的下水道，然后在满是粪便的下水道里爬过800米长度，才能最终获得自由。这是电影中瑞德的旁白：

安迪爬向自由，在粪便中匍匐800米，粪便散发着我甚至无法想象的恶臭，或者是我不愿意去想象。800米……那是5个橄榄球场的长度，几乎长达1000米。

你可能想问我为什么要告诉你这些，接下来又会说什么。问得好。这个例子对交易来说是一个非常形象的比喻。我不知道如果你不首先承担风险的话，怎么能赚到钱。为了找到有利可图的交易，你首先要不怕脏，在粪便中爬来爬去，在一些交易上被止损出局，亏掉一些钱。我所知道的是，不存在任何一种办法让差劲的交易被调节出去，只留下好交易给你。

如果一块地里满是钻石，但是遍地是粪便，而且现在有一场比赛要在最短时间内找到尽量多的钻石，你会怎么做？如果你够聪明，你就会挽起袖子马上开工，不要理会恶臭和其他东西。再次声明，没有完美的交易定式，也没有完美的交易。不要把交易定式弄得太复杂。比如，不要因为过于害怕被止损出局、害怕亏损而寻找一次又一次的确认、确认、再确认。止损是我们交易工作中的一个主要部分，我们就是这样来应对风险的。

你必须学会适应自己的不适。

别担心，高兴起来

这是一个朗朗上口的小曲子，在你脑海里萦绕让你永远忘不了，就像你带孩子们去迪斯尼乐园玩，然后唱《小小世界》一样。

如果你不懂怎样交易黄金期货，别担心，我会把你所需要知道的一切都教给你，这样你可以尽快做好准备马上出发。我们已经讨论过黄金市场的交易个性，所以我们略过那一步直接考察合约规格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

无论什么时候，只要你考虑交易一个新的市场，或者把一个新的市场添加到你的交易工具箱里，你就必须弄清楚合约规格。我们将要交易的黄金合约是大合约（不是迷你合约或者小型合约）。代码为GC，目前在纽约金属交易所/纽约商业交易所（COMEX/NYMEX）交易，交易所属于芝加哥商品交易所集团（CME Group）。

黄金的最小跳动变化是10美分。每一个10美分的变动价值10美元。例如，如果黄金从1880涨到1880.10，这就是1个跳动点，价值10美元。黄金每一个点中有10个跳动点，所以黄金每一个点价值每张合约100美元。如果你交易多张合约，就相应地乘以合约的数量。

你必须知道交易黄金要花多少钱。你需要知道两个不同的要素；一个是黄金的日内保证金，另一个是隔夜保证金。交易所规定了最低日内保证金和最低隔夜保证金，但是你的经纪商可能——在大多数情况下也会——提高这些最低保证金要求。经纪商通过这样做来保护它自己和你本人。

市场波动性变大时，保证金要求也会改变。交易所试图通过提高保证金要求来限制波动性。有时候可以生效，有时候则会雪上加霜。要查明日内和隔夜保证金要求，最简单的办法就是，拿起电话，打给你的经纪商或者结算公司，他们应该很乐意帮助你。如果不是这样，换另外一家。



著名的晚安黄金交易

我要与你分享的第一个黄金交易是著名的晚安黄金交易。这是一个简单的交易定式，但不要被表象所迷惑，它极其强大。多年来我发现，简单的东西通常完胜复杂的东西。出于某种原因，我在这个简单定式上被问到的问题最多。我认为自己在这个定式上被问到最多问题的原因是，它太简单太容易了，所以大多数人试图把它复杂化。如果你发现自己希望往这个交易添加上一些东西，我提醒你不要这样做。有一句名言，我记不清是谁说的了，不过说得非常好！

系统不是为了让大多数人都能战胜它而设计的。大多数交易者得到一个好系统，然后通过试图把它改造成完美系统而摧毁了它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多年来我发现的是，大多数人都不喜欢亏钱，成功的交易者也不喜欢。但是交易有风险，我宁愿小额亏损而不要大亏，留得青山在，不怕没柴烧。

黄金结算价

关于晚安黄金交易你必须知道的第一点是，你要能够弄清楚黄金的结算价格，或者至少能够轻易找到。结算价对这个定式非常重要。如果不知道黄金结算价是多少，你就无法完成这个交易。

黄金结算价在美国东部时间下午1：30确定。有一个收盘价格和一个结算价格，你要的是结算价，不是收盘价。它的意思是什么其实并不重要，你要知道的就是，你希望了解黄金结算价，或者至少去哪里找到这个价格。

注意图20-1上点1处，这是1分钟图在美国东部时间下午1：30的位置。如果你找不到结算价，这也聊胜于无。有时候收盘价和结算价会很接近，有时候会背道而驰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-1

如果你是TradeStation或者thinkorswim用户，这两个平台会正确计算并显示黄金价格的净涨跌。看！就像魔法一样，但并不是所有的经纪商都在美国东部时间下午1：30计算净值；一些使用收盘价，还有一些使用电子盘的收盘。不用担心，还有另一个简单方法可以找出黄金结算价。在谷歌搜索芝加哥商业交易所集团网站，然后寻找“黄金结算价格”，然后做一个快速搜索你就能找到网址。图20-2演示了怎样完成这个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

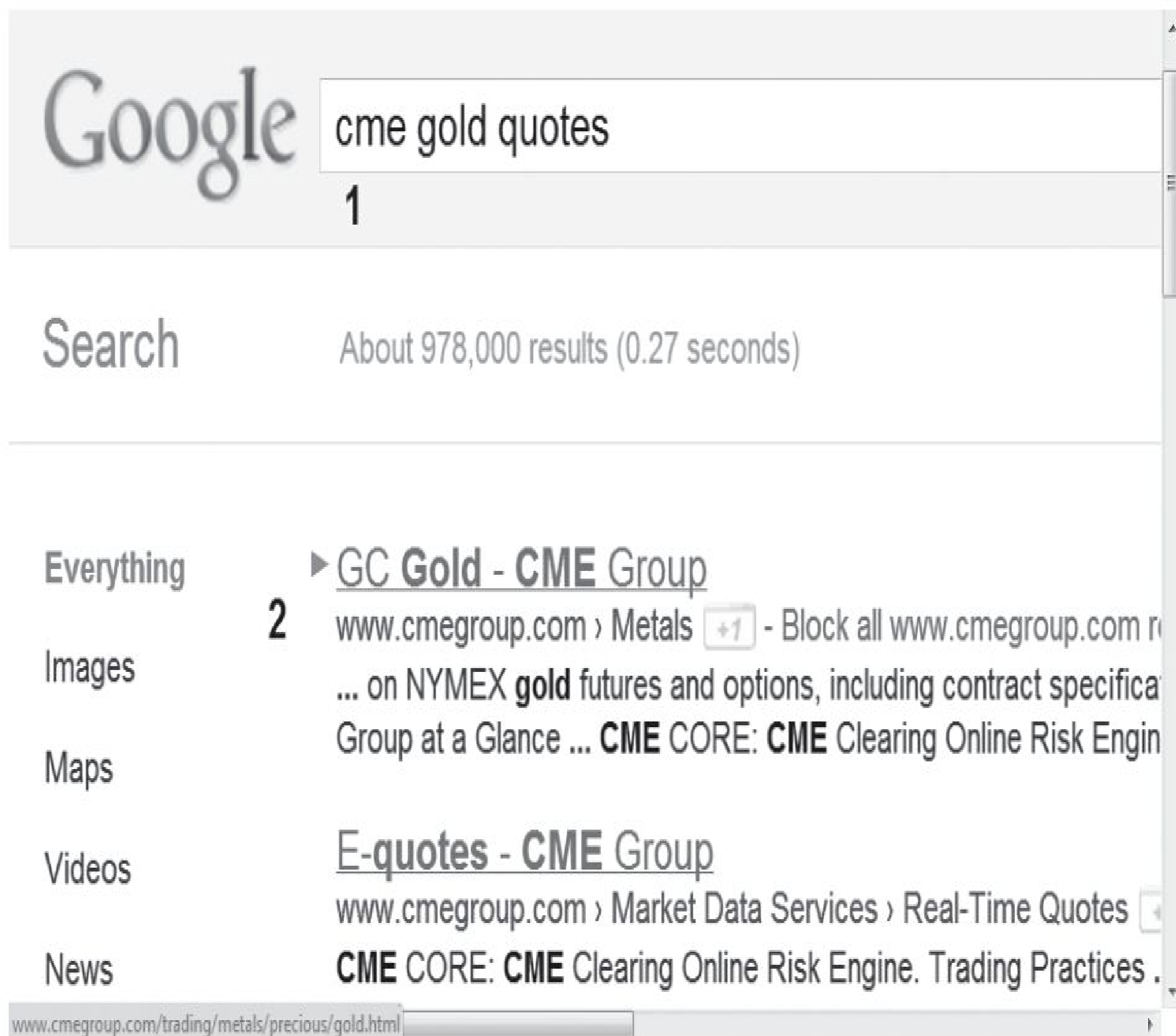


图 20-2

（1）键入“CME Gold Quotes”。

（2）点击谷歌页面上方你找到的第一个指向CME的链接。

（3）它会引导你进入以下网址：http://www.cmegroup.com/trading/metals/precious/gold_quotes_settlements_futures.html。

进入网址后，页面看起来应该类似图20-3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Gold Futures

View Product List

Quotes | Contract Specifications | Performance Bonds / Margins | Product Calendar | Learn More

Quotes | Time & Sales | Volume | Settlements

Globex Futures | Open Outcry Futures　　Market Data is dela

View Spread Quotes　　Turn Auto-refresh OFF

Month	Charts	Last	Change	Prior Settle	Open	High	Low	1 Volume	Hi Lo
Oct 2011 OPT		-	-	1615.5	-	-	-	0	No
Nov 2011 OPT		-	-	1616.6	-	-	-	0	No
Dec 2011 OPT		1616.3	-1.0	3 1617.3	1618.3	1619.2	1615.7	2 75	No
Feb 2012 OPT		1619.7 b	+0.5	1619.2	-	1619.7 b	-	0	No
Apr 2012 OPT		-	-	1620.7	-	-	-	0	No

图　20-3

（1）找到点1处的成交量栏。

（2）找到显示成交量最大的月份。在这个例子中，最大成交量数值为75（点2处）。成交量这么低是因为我是在下午6：00黄金刚开盘成交量还很稀少的时候截取的这个截图。实际上有一种交易我很喜欢在美国东部时间下午6：00做。我称为黄金扭动交易，我通过玩“市场深度”（Depth of Market，DOME）的游戏，掏空散户交易者的口袋，如果你是一个使用Level 2数据的股票交易者。不过，这是下一本书的话题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）现在只需要找到具有最大成交量月份的这一行与叫作上次结算（Prior Settle）那一列的交汇处，在这个地方你可以得到结算价。你所需要做的就是把这个数字记下来。在本例中，这个数字是1617.30，如点3处所示。

你现在知道怎样寻找黄金结算价了。恭喜！我和你说过的，我会向你详细解释这些步骤，而且它们相当容易理解。

怎样把600美元变成6000美元

下面是晚安黄金交易规则：

（1）找到美国东部时间下午1：30的黄金结算价。

（2）观察日线图上的Gold ADX（平均趋向指标；这是一个大多数平台都会提供的指标）读数。如果读数大于20，那么很好，它在走趋势，值得交易。如果不是这样，不要交易。

（3）观察日线图：黄金在日线图上是处于上涨趋势还是下跌趋势？

（4）如果黄金处于上涨趋势，而且从结算价上涨超过3，但不超过20，那么在东部时间晚上11：30做多。

（5）如果黄金处于下跌趋势，而且从结算价下跌超过3，但不超过20，那么在东部时间晚上11：30做空。

（6）使用一个6点的止损和一个60点的目标。

（7）停留在交易中直到目标或者止损被触及。

（8）如果没有触及止损，你也可以把浮动赢利+20和+40作为决策点或者目标，决定是继续维持交易还是退出交易。

这真是一个贴心的定式。它只有大概30%~40%的时间发挥作用，但实际上它只需要大概10次中有一次生效就可以了，因为你承担6的风险去赚取60。用最简单的话来说，你在黄金期货上可以交易的最小合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

规模是一张合约。你将承担600美元的风险，去赚取潜在的6000美元。我会每天做这种交易，全天做，星期天双倍。

常见问题

为什么在美国东部时间晚上11：30进入交易？

因为你遇到亚洲市场开盘和欧洲市场即将开盘，所以你面对的是将带你进入市场的一轮潜在行情，我们试图对潜在的波动性进行利用。

为什么你认为这种交易效果这么好？

这个定式效果这么好是因为你无法干扰它。你正在睡觉，所以你不能移动止损或者提前跳出交易。它迫使你坚守成功的交易，同时也迫使你立即减少损失。让我们面对现实吧，大多数时间，你给交易设置好目标和止损后，早晨你从床上醒来，第一件事就是看到交易或者触及了6点的止损，或者达到了目标，再或者交易正朝着对你有利的方向运行。

这个定式消除了人为因素的影响。我告诉你一个小秘密：在交易中我不会变得更明智。一旦我开始插手预先制订的计划，就几乎总是做出错误的决定。请计划你的交易，交易你的计划。

怎样克服对交易的恐惧？

很多人会告诉你，你的任务就是在交易时成为一个没有感情的机器人，但是我认为这完全是胡说八道。我认为你的任务是处理好杂乱无章的紧张情绪，而不要让声音或者心里话干扰你的最佳行动方针。

你交易的时间越长，对交易就越不容易情绪化，这是一个事实。但是你需要长年累月、年复一年的经验才能做到这一点，所以你必须学会怎样去适应自己的不适。

这种交易在黄金迷你上有效吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

没有，那里成交量太低。

每天晚上你都做这种交易吗？

不是，我只在这个定式清单上的规则都得到满足时才进行交易。

如果你前一天晚上已经进入了交易，而你正在走向止损，但尚未达到。如果今晚又再次符合交易标准，你会增加头寸吗？

不会。在做另一笔交易之前，我会让这笔交易自由发挥。

如果市场上涨，你会把止损移动到盈亏平衡点吗？

不，我不会。我正在睡觉。如果交易进行到了第二天，我还是不知道能否达到目标，我可以在第二天+20或者+40的位置决定落袋为安，但是我绝不移动止损。我必须给它足够的发挥空间。这是一把双刃剑，但是我相信利大于弊。

本章余下的部分，我准备向你详细介绍一些现在正在为我服务的交易定式。内容看起来会像一步一步的指导手册，还有无数的细节，所以会有很多屏幕截图，上面标记了数字。只需按照顺序1、2、3执行这些步骤就可以了。不用担心，它们看起来不会像在大学里或者第一次结婚时你购买的廉价家具的说明书那样，那些明显是由一些根本不打算自己组装起来的人写的。

晚安黄金步骤

晚安黄金多头案例

（1）如果14周期的ADX小于20，不要交易。不值得，因为市场振荡太厉害（见图20-4点1处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-4

（2）如果14周期的ADX大于20，市场正在走趋势，你可以交易（见图20-4点2处）。

你不需要关心市场运动的方向，只需要知道市场正在走趋势。你可以观察图表，很容易辨认出市场的方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）图20-5中，14周期的ADX大于20吗？答案：是的！

（2）黄金在日线图上是处于上涨趋势吗？答案：是的！

（3）从美国东部时间下午1：30的结算价开始到晚上11：30，黄金是不是上涨超过3个点，但不超过20个点？答案：是的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-5

你所需要做的就是下达一个多头交易指令，使用6个点的止损和60个点的目标。你还可以把+20和+40作为决策点，在这些点位决定是继续维持交易还是退出交易。接下来重复上述步骤即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

晚安黄金空头案例

（1）图20-6中，14周期的ADX大于20吗？答案：是的！

（2）黄金在日线图上是处于下跌趋势吗？答案：是的！

（3）从美国东部时间下午1：30的结算价开始到晚上11：30，黄金是不是下跌超过3个点，但不超过20个点？答案：是的！

（4）现在你所需要做的就是下达一个空头交易指令，使用6个点的止损和60个点的目标。你还可以把浮动赢利+20和+40作为决策点，在这些点位决定自己是继续维持交易还是退出交易。现在，先往下看再重复以上步骤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-6

这笔交易接下来发生了什么情况（见图20-7）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-7

（1）这笔空头交易在1750成交，设置了6个点的止损和60个点的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）注意黄金的下跌。现在我警告你，这种交易可能会让人极度上瘾。

这笔交易最难的地方在于，遵守规则，不要在目标达到后马上重新投身进入交易。我的意见是，在市场大幅运动时要确保你有清醒的头脑。

你应该放弃图20-8中的交易，因为它不满足这种交易的过滤标准。

（1）14周期的ADX大于20吗？答案：是的！

（2）黄金在日线图上是处于下跌趋势吗？答案：是的！

（3）从美国东部时间下午1：30的结算价开始到晚上11：30，黄金是不是下跌超过3个点，但不超过20个点？答案：不是！它上涨了3.70点，不是下跌，所以不进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-8

（4）你可以在1614.30下达一个卖出止损指令，到那个价位黄金将下跌3.00个点。我正在测试这种交易方法，有时候能发挥作用，有时候不能，但我认为应该把利弊都告诉你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

晚安黄金要点复查

（1）黄金有没有在日线图上趋势运行？要回答这个问题，我们将使用14周期的ADX。

• 如果ADX大于20，可以交易。

• 如果ADX小于20，不能交易。

（2）黄金的日线趋势是什么方向？

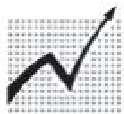
• 如果上涨，集中关注多头。

• 如果下跌，集中关注空头。

（3）如果黄金在日线图上趋势上涨，只要黄金从美国东部时间下午1：30的结算价开始上涨至少3个点，但不超过20个点，那么就在晚上11：30下达多头指令进行交易。

（4）止损是6个点，目标是60个点，但在+20点和+40点的位置我们还有决策点。

（5）警告：大幅行情很容易使人上瘾，这种交易会让你误认为自己有了更多的交易技能，其实你没有，因为黄金市场趋势良好而且真实波动幅度均值很宽。另外，你有一点作弊，不是吗？你找到了正在下雨的地方，然后准备好防水布和水桶。你有一点狡猾，狡猾得像狐狸一样！现在一路大笑着走到银行吧。



淘金交易

淘金交易充分利用黄金在大部分时间中出现的突破行情。从表面上看，它和晚安黄金交易有一点类似，其实不然。虽然这两种交易的过滤标准相同，但它是一个不同的定式。你使用这些过滤标准的原因是确保自己在市场上站在正确的一方，而且通过确保自己没有过度激进地追赶或者追逐市场，来让自己免除麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所有追逐汽车的狗会有什么下场，你都知道了吧？它们最后会被汽车撞上。如果幸存下来，它们或者通过这种惨烈的方式学到教训，或者拖着残躯抱憾终生。

这种交易对日内或隔夜都有效。这是一个基本的抢帽子短线交易，不过如果你正确捕捉到的话，也可以大赚一笔。对于这种交易，你不用在乎日内趋势是什么，只要有行情就行。

淘金规则

（1）1分钟图或2分钟图上黄金的ADX是否大于20？如果是，继续第2步。如果否，停止！

（2）黄金这一天是否上涨或下跌至少3个点，而且不超过其日线真实波动幅度均值（ATR）的60%？

（3）在新高点下达买进止损指令，或者在新低点下达卖出止损指令。

（4）使用一个3~6点的止损，把止损数值的2倍用作目标。

你要寻求黄金上涨3个点而且不超过日线ATR的60%的原因是，这样交易更安全。如果黄金这一天已经上涨了一个完整的ATR，那你就没有多少事情可做了。我并不是说黄金不能突破日线ATR范围。实际上，这种情况经常发生，但是我们希望安全交易。另外，如果在这种交易上交易多手合约，你总是可以分批离场，保留下最后1/4头寸。这样，如果行情较大就会有所斩获。

（1）图20-9中，ADX在一幅1分钟图或2分钟图上大于20。

（2）黄金上涨至少3个点，但没有超过日线ATR的60%。

（3）这个交易日的最高点就是你下达买进止损指令的价位，然后使用3~6点的止损，并把双倍止损作为目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-9

（1）图20-10中，黄金是否上涨超过3个点但小于日线ATR的60%？答案：是的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

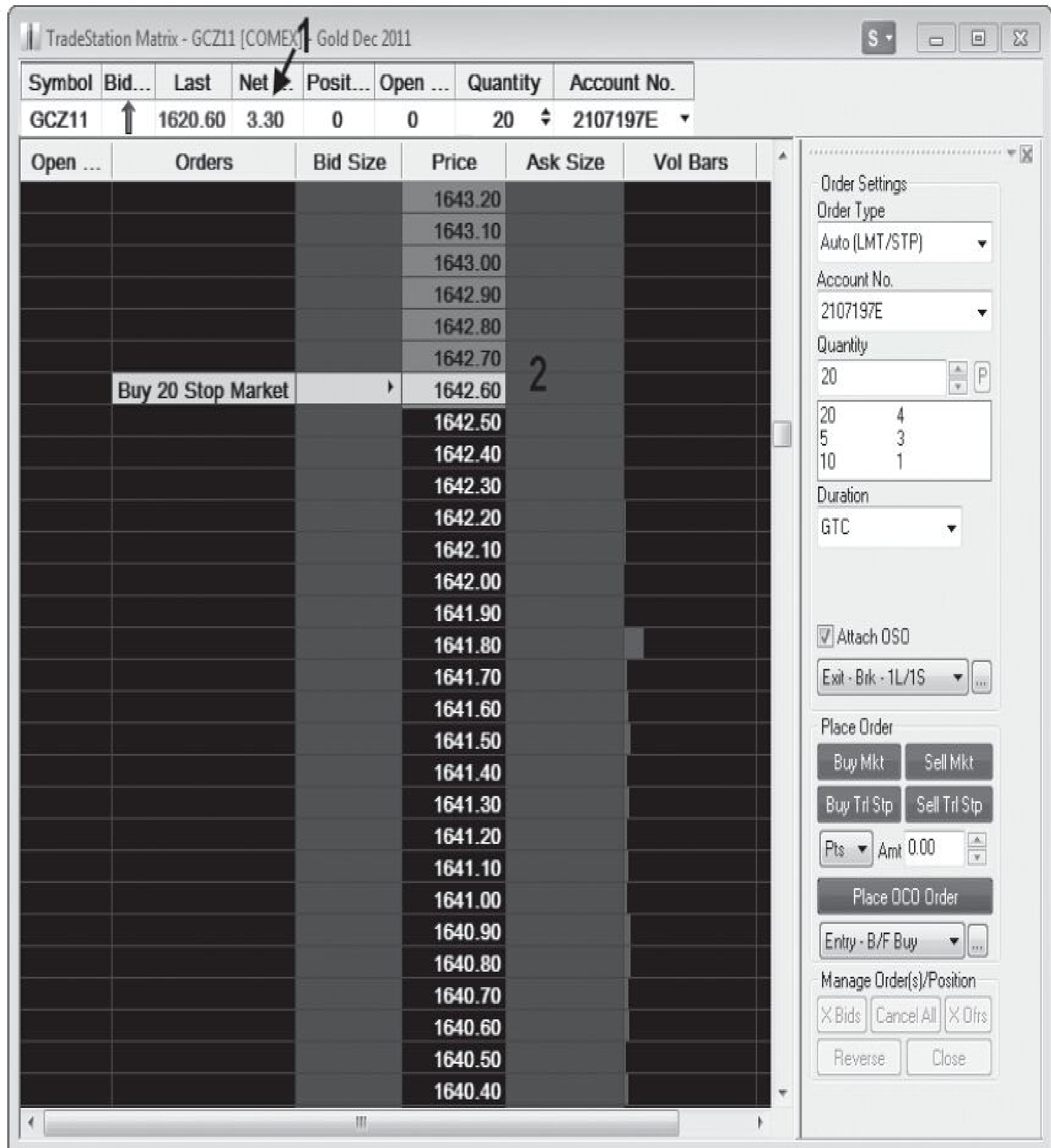


图 20-10

（2）在交易日当前最高点上方1个跳动点的位置下达买进止损指令。使用3~6点的止损和两倍止损的目标。

（1）图20-11中，黄金是否上涨超过3个点但小于日线ATR的60%？答案：是的！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）1分钟图或2分钟图上黄金的ADX [1]是否大于20？答案：否！放弃交易，除非ADX大于20，否则不要做这笔交易。



图 20-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



黄金放量交易

下面介绍黄金放量交易的规则和清单。

多头交易规则

（1）确认黄金在日线图上的趋势为上涨。

（2）等待日内上涨趋势中的一次抛售。

（3）抛售必须至少达到15个点或者日线图上1个ATR。

（4）使用1分钟图找到成交量放量进入黄金多头。

（5）使用3~6点的止损。

（6）离场点1是3~6个点的快速短线抢帽子。

（7）离场点2是持有头寸至60个点的目标。

（1）图20-12中，黄金下跌15个点，但是日线图处于上涨趋势。

（2）抛售发生了。

（3）1分钟或2分钟图上有一个成交量放量。

（4）在1610附近做多，设置一个3~6点的止损。

（5）在两倍止损位置批量退出，然后让剩余头寸继续跑完+60个点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-12

空头交易规则

（1）确认黄金在日线图上的趋势为下跌。

（2）等待日内下跌趋势中的一次反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）反弹必须至少达到15个点或者日线图上1个ATR。

（4）使用1分钟图找到成交量放量进入黄金空头。

（5）使用6个点的止损和60个点的目标。

（6）离场点1是3~6个点的快速短线抢帽子。

（7）离场点2是持有头寸至60个点的目标。

（1）图20-13中，黄金上涨[2]了18~20个点，但是日线图处于下跌趋势。

（2）反弹出现。

（3）1分钟或2分钟图上有一个成交量放量。

（4）在1630~1636附近做空，设置一个3~6点的止损。

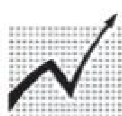
（5）在两倍止损位置离场一批头寸，然后让剩余头寸继续跑完+60个点。

现在你已经用3个极其简单但强大的黄金交易定式武装了自己。我对它们的服务很满意，希望它们也能带给你同样的体验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图　20-13



怎样在底部买进顶部卖出

这是一个极佳的策略，它对任何有成交量的市场都有效，这意味着对除了即期外汇市场以外的所有市场都有效。当然，它在一些市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上的效果确实比在另一些市场上好。它从一个抢帽子交易开始，但可以预示顶部和底部的关键转折点。如果你能看穿价格棒线或K线并快速找到现在哪一方更活跃，多方还是空方，会出现什么情况呢？

这个指标做的事情是计算出成交量之间的差别，即成交价等于或高于要价（ask）的成交量与成交价等于或低于出价（bid）的成交量之间的差别，然后它以柱状图形态表现出来。很容易就能辨认当前高点或低点是更有可能保持还是无法持续。关于这个指标的纯朴常识定义是这样的：它告诉你低点是否存在激进的买家，或者高点是否存在激进的卖家。这个指标的唯一缺点是：它只能实时生效（你将无法看到它过去的表现，只能看到它如何实时前进），所以你必须打开这个指标，让它运行，这样它才能计算出价/要价关系。

Delta背离

我们来仔细看看这个指标究竟做什么，以及它怎样运作。这个指标寻找的是一个当前低点或一个新的跳动低点，然后计算买家是否比卖家更激进。如果买家更激进，那么当你尝试在低点买进时，你就具有了优势。我不知道你是否曾经尝试过抓握下落的刀锋，但是那样一点也不好玩，起码可以这么说。

（1）图20-14中，现在是不是产生了一个当前低点或新低？是的。

（2）指标是不是告诉你买家很激进？是的。每当指标如点2所示以一根蓝色棒线向上突出时，它表示买家现在很激进。特别说明：在真实的图表上，指标在这里是蓝色，不是黑色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-14

（1）图20-15中，现在是不是产生了一个当前高点或新高？是的。

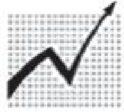
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-15

（2）指标是不是告诉你卖家很激进？是的。每当指标以一根紫色棒线向下突出时，它表示卖家很激进。特别说明：在真实的图表上，指标在这里是紫色，不是黑色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

达瓦斯：如何在股市赚200万美元

爬楼梯策略因为一本书而闻名于世，由尼古拉斯·达瓦斯（Nicolas Darvas）写的《我如何在股市赚了200万》[3]。他的爬楼梯策略，即达瓦斯箱体交易法（Darvas Box Trading Method），在这里会用最新的视角进行介绍。

（1）图20-16显示了价格向下突破达瓦斯箱体，这意味着要做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 20-16

（2）把止损设置在箱体顶部或箱体顶部上方。

（3）计算出箱体的距离或者高度。

（4）使用箱体的高度作为你的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）图20-17显示价格向上突破达瓦斯箱体，这意味着要做多。

（2）在箱体底部或箱体底部下方设置止损。

（3）计算出箱体的距离或者高度。

（4）使用箱体的高度作为你的目标。

这是我的收官之作，我希望你喜欢，也希望你能从中大有所获。记住，学会怎样交易最好的方法就是去交易。祝你在旅途中好运，我真的希望这些内容对你能有所帮助。永远不要放弃，立志做一个终身学习者、一个永远追求卓越的人。要获取关于我这些定式的更新，你可以访问www.tradethemarkets.com/gold，我在上面为你准备了免费视频。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

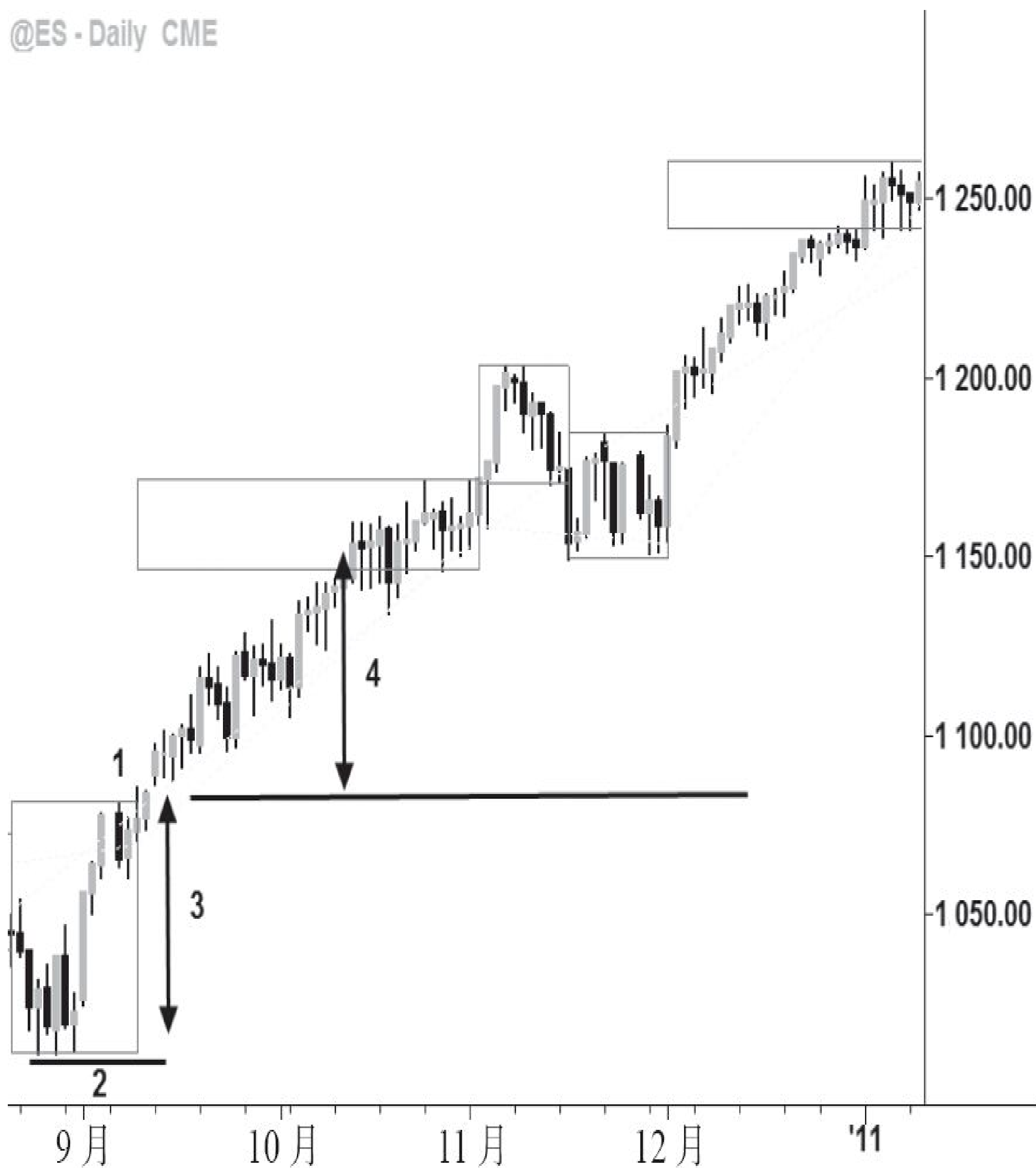


图 20-17

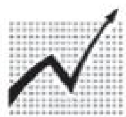
[1] 原书是ATR，应该是ADX。——译者注

[2] 原书是下跌，应该是上涨。——译者注

[3] 此书中文版已由机械工业出版社出版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第21章 我们的实时交易室和实时数据流分析



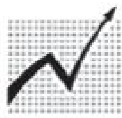
一切都与时机息息相关

我们在www.tradethemarkets.com最喜欢做的事情之一就是运行一个实时的、基于互联网的虚拟交易室。我们一群人轮流每天、每周从早到晚在这里分享我们的图表和执行平台，实时进行。这里没有“事后诸葛亮”的交易。人们可以利用这个机会看到一群交易室主持者怎样在现实市场条件下使用自己的真实账户做交易。为什么要这样做？为什么使我们自己置身于众目睽睽之下？群众强烈要求？好吧，如果你认为私下里一个人交易充满乐趣，那么在众目睽睽之下交易则更为紧张刺激。当有数百人可以随时指出你犯的错误时，何必再浪费宝贵时间自责呢？

我已经介绍过使用“锚定图”作为滤除虚弱定式的重要手段。这个论断绝对不容小觑。作为全职的职业交易者，我们最重要的交易工具之一包括，使用多时间段分析（multi-time-frame analysis，MTFA）的力量来显著提高成功概率。在我们的日内交易室里，除了TTM挤牌、TTM波浪、TTM趋势、轴心、跳空和市场内部指标，我们日内交易的武器库中还有两个重要工具，即TTM动量和TTM触发器，这是由罗勃·霍夫曼（Rob Hoffman）为我们引入交易室的。作为一个交易者，永远没有两个相同的交易日和两笔相同的交易，市场总在那里提醒我们不要骄傲自满，不管我们以此谋生做了多长时间的交易。所以，关键在于你的手边总要有合适的工具来应对当今日新月异的市场条件。

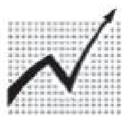
MTFA概念相当直接。我们寻找一致性，不仅在我们准备交易的时间段上留意买方和卖方的机会，而且还会观察更长的时间段。我们希望确认大型玩家通过几个小时或几天时间变动巨大头寸和一般较小的交易者在较短时间段上快速进出市场之间达成一致的区域。我们与机构资金流动的一致性越强，就越有可能获得成功。关于图表的时间间隔，我们一般使用5分钟、15分钟、30分钟和60分钟图，还有日线图，服务于日内和隔夜短期交易分析。我们还使用各种分笔成交图进行日内分析，例如987分笔图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



让我们深入探讨定式

交易者可以有很多种运用TTM动量和TTM触发器的方式。由于篇幅的限制，我在本章中会介绍两种，然后在本章末尾提供一个免费视频的链接，你可以从视频中看到余下的定式，并且对这个多功能的工具集和我们在实时交易室中使用的其他定式进行深入探索。我们用TTM动量和TTM触发器寻找的首要定式是让它们在我们准备交易的任何单独图表上发出相同方向的信号。为了显著提高成功概率，我们希望在下一个更长时间段的图上它们也发出相同方向的信号。



熟悉TTM动量和TTM触发器

TTM动量可以在价格图顶部和底部找到，是两根棒线（慢和快），而TTM触发器显示为价格下方的柱状图，见图21-1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

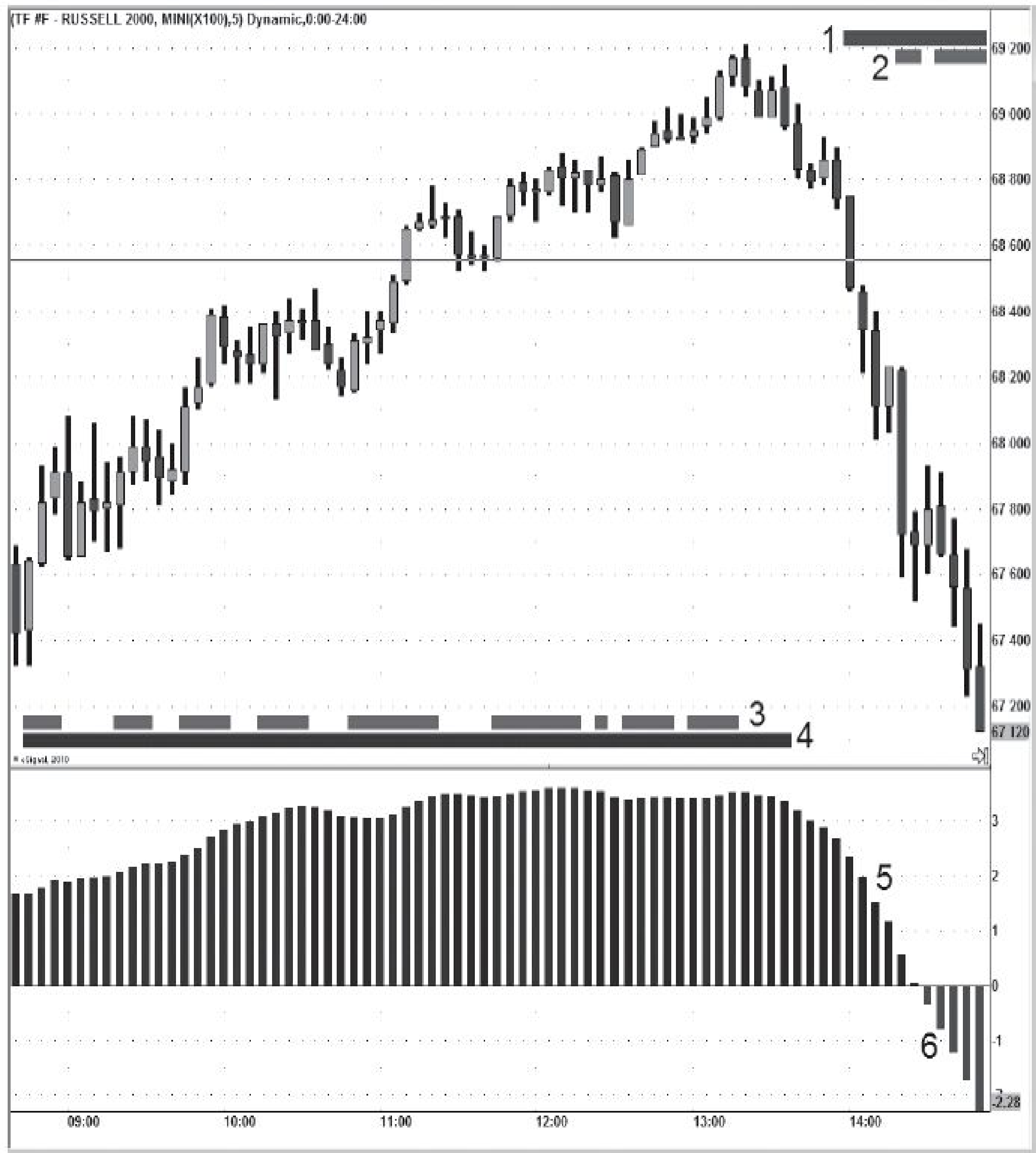


图 21-1

（1）缓慢卖出动量棒线可以在图表价格部分的最顶部找到。

（2）快速卖出动量棒线可以在点2处接近图表价格部分顶部的地方找到，正好在缓慢卖出动量棒线的下方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）快速买进动量棒线可以在接近图表价格部分底部找到，点3处。

（4）缓慢买进动量棒线可以在图表价格部分的最底部找到，点4处，即快速买进动量棒线的正下方。

（5）买方触发器显示为价格图表下方的柱状图中心线上方的竖直棒线，如点5所示。

（6）卖方触发器显示为价格图表下方的柱状图中心线下方的竖直棒线。这出现在点6处，买方触发器转变为卖方触发器。

TTM动量和TTM触发器“穿越”交易在单独图表上分析卖出/卖空的交易规则（买进与之相对）

（1）对于所有期货市场，设置为24小时分时图（股票和ETF图使用正常交易时段）。

（2）缓慢卖出动量棒线应该发出卖出信号，而TTM触发器应该从买方穿越到卖方。

（3）入市点出现在TTM触发器收盘在零线下方的棒线收盘时。

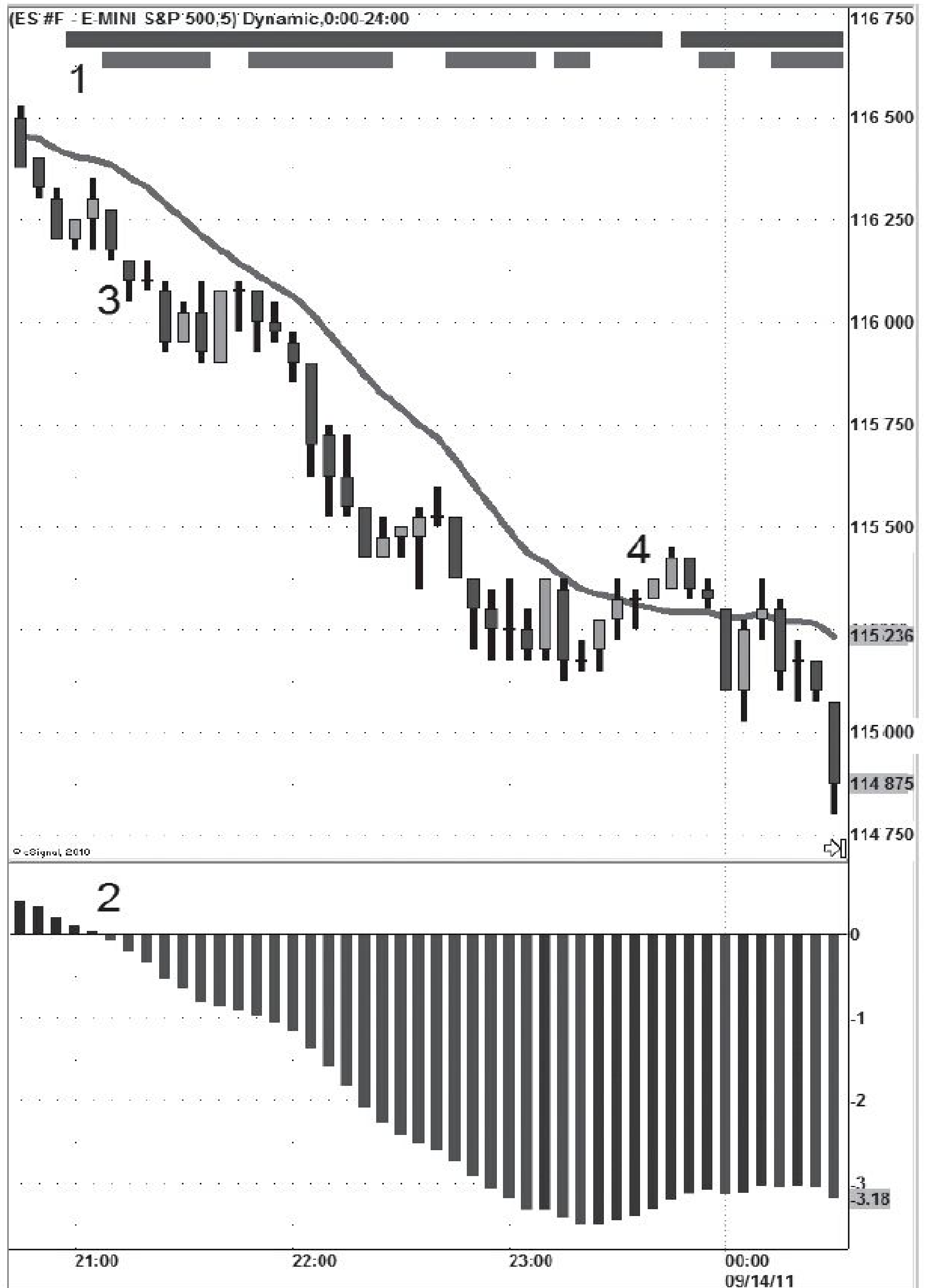
（4）最初的止损一般按照第10章介绍的要点设置。但是，确保评估你正在交易的工具的当前波动性和真实波动幅度均值。例如，在本章写作时，一些工具的真实波动幅度均值正在经历100%~200%的增长。所以，使用与“正常”市场条件相联系的止损将导致你在波动性更强的环境中被“凌迟处死”。有疑问时，削减一半的头寸并使用双倍止损。这样，你用相同数额的资金承担风险，并给予了自己定式在价格走势正常来回波动时生存的机会。

（5）我们喜欢把赢利目标设为在收盘回到13周期的简单移动平均线（SMA）上方时离场；我们喜欢的另一个目标是跟进移动止损。

迷你标准普尔——2011年12月合约，2011年9月13日

（1）缓慢卖出动量棒线开始发挥作用（见图21-2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 21-2

（2）TTM触发器穿越到卖方。

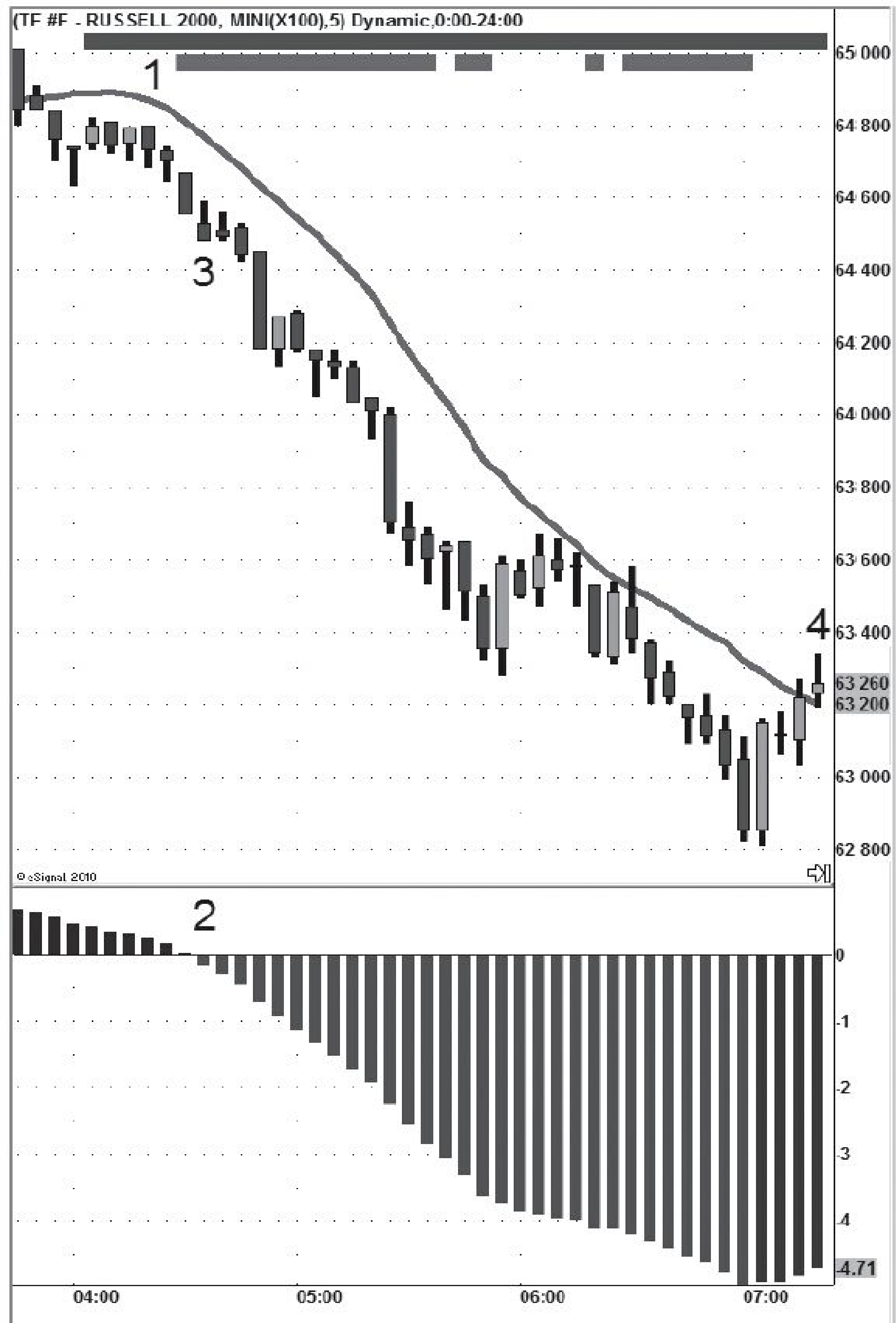
（3）入市点出现在这根棒线收盘时，在1161.75。

（4）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在1153.25。

迷你罗素——2011年12月合约，2011年9月23日

（1）缓慢卖出动量棒线开始发挥作用（见图21-3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 21-3

（2）TTM触发器穿越到卖方。

（3）入市点出现在这根棒线收盘时，在644.80。

（4）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在632.60。

迷你道指——2011年9月合约，2011年8月4日

（1）缓慢卖出动量棒线开始发挥作用（见图21-4）。

（2）TTM触发器穿越到卖方。

（3）入市点出现在这根棒线收盘时，在11761。

（4）这笔交易差点在11733被止损出局，但是它继续进行直到收盘完全高于13周期SMA。

（5）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在11354。

TTM动量和TTM触发器“穿越”交易使用多时间段分析买进/做多的交易规则（卖出与之相对）

（1）对于所有期货市场，设置为24小时分时图（股票和ETF图使用正常交易时段）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

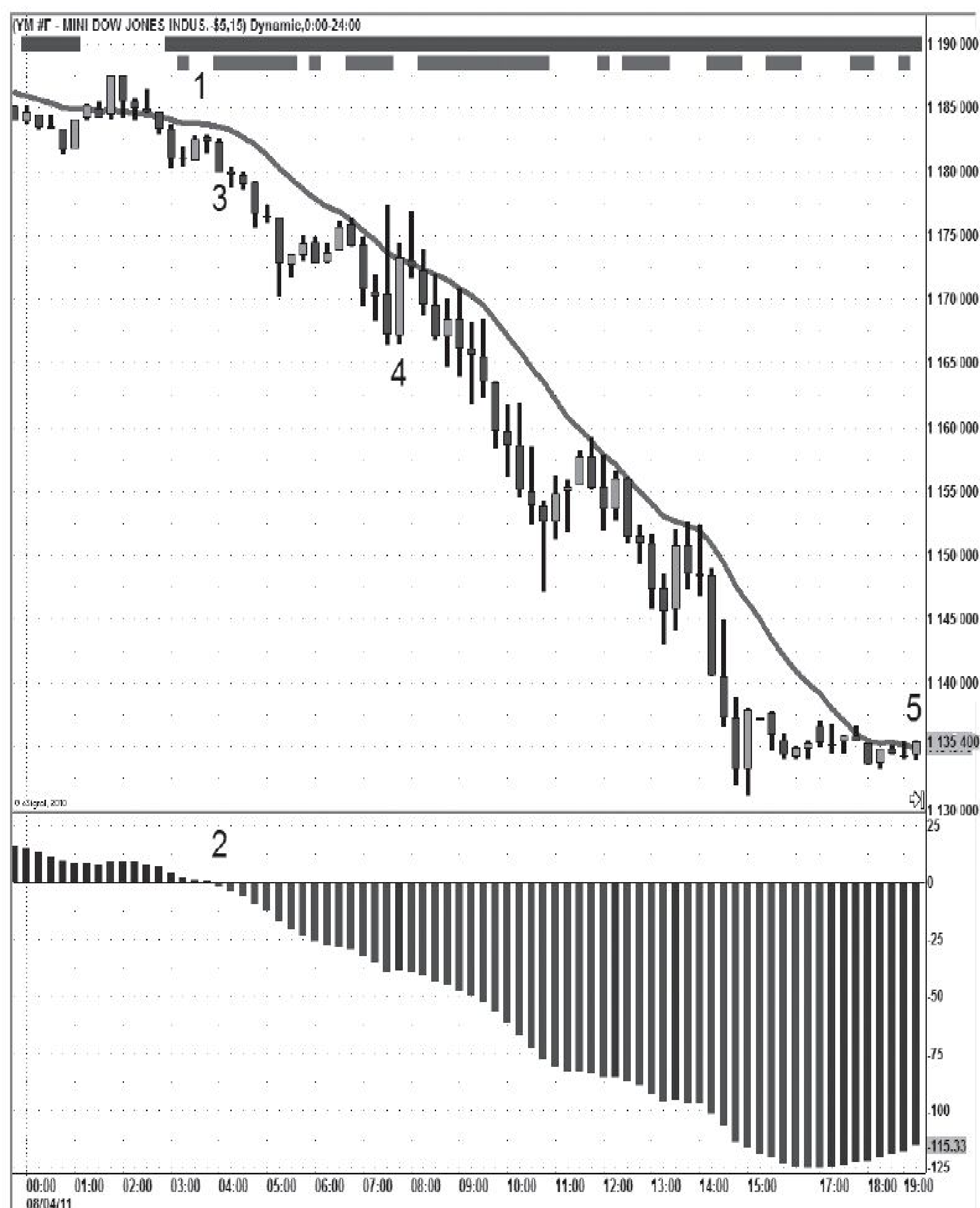


图　21-4

（2）在你准备交易的时间段上，缓慢买进动量棒线应该发出买进信号，而TTM触发器应该从卖方穿越到买方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）在后台，在你监控的下两个更长时间段上，TTM触发器应该都显示买方信号。注意：如果缓慢买进动量棒线也同时出现，就会提高交易的成功率。

（4）入市点出现在TTM触发器收盘在零线上方的棒线收盘时。

（5）最初的止损一般按照第10章介绍的要点设置。但是，请参阅前面关于使用ATR的注意事项。

（6）我喜欢把赢利目标设为在收盘回到13周期简单移动平均线（SMA）下方时离场，或者跟进止损离场。

迷你标准普尔——2011年12月合约，2011年9月26日

（1）在这个案例中我们准备交易的图上，缓慢买进动量棒线开始发挥作用（5分钟图，见图21-5）。

（2）TTM触发器穿越到买方。

（3）15分钟图和30分钟图TTM触发器都在上涨，如图上点3处所示。

（4）入市点出现在这根棒线收盘时，在1143.00。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在1157.50。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

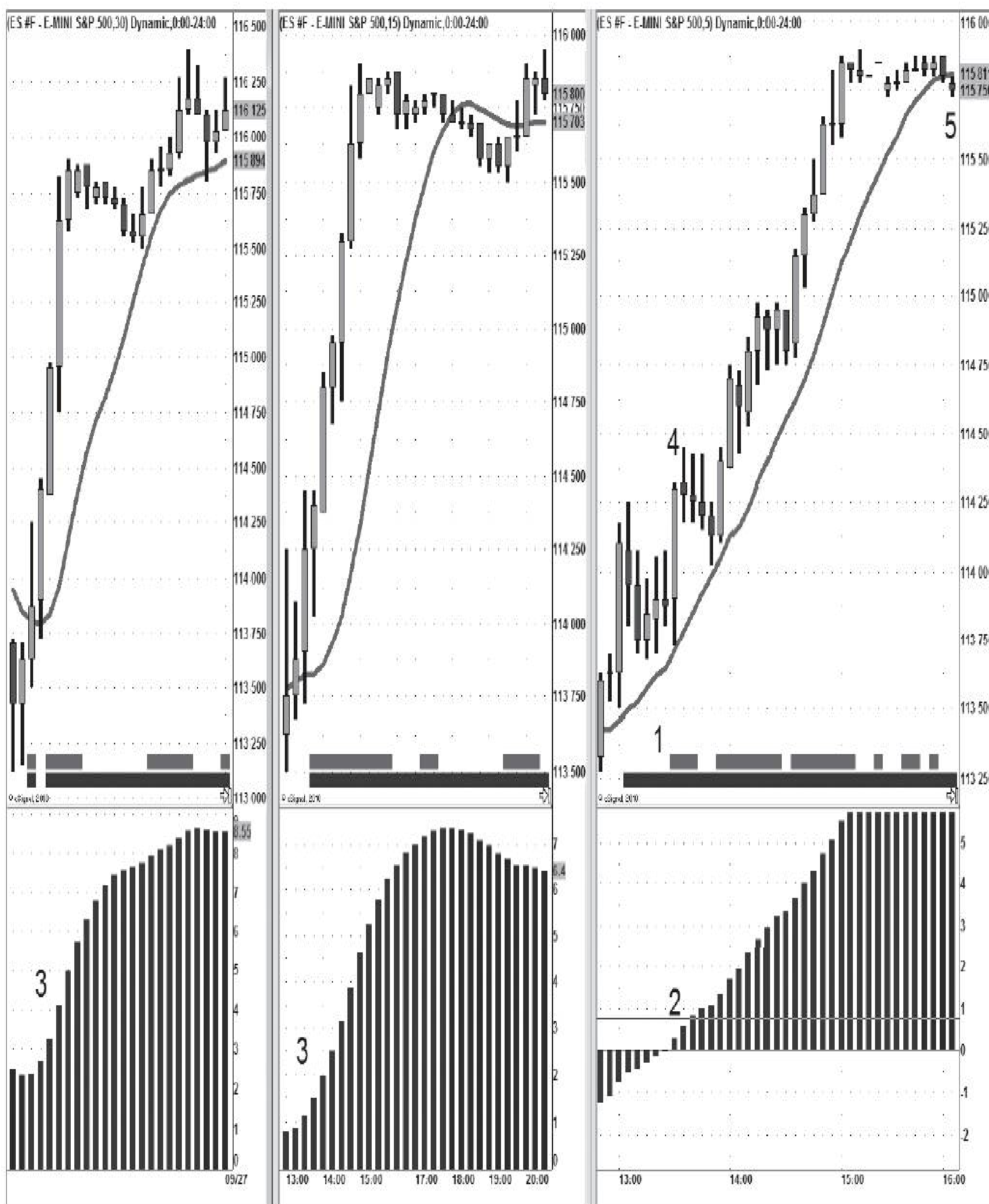


图 21-5

迷你罗素——2011年9月合约，2011年8月23日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）在这个案例中我们准备交易的图上，缓慢买进动量棒线开始发挥作用（5分钟图，见图21-6）。

（2）TTM触发器穿越到买方。

（3）15分钟图和30分钟图TTM触发器都在上涨，如图上点3处所示。

（4）入市点出现在这根棒线收盘时，在660.10。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在670.90。此时SMA在671.00，收盘比它低1个跳动点。

迷你道指——2011年9月合约，2011年8月15日

（1）在这个案例中我们准备交易的图上，缓慢买进动量棒线开始发挥作用（5分钟图，见图21-7）。

（2）TTM触发器穿越到买方。

（3）15分钟图和30分钟图TTM触发器都在上涨，如图上点3处所示。

（4）入市点出现在这根棒线收盘时，在11311。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在11371。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

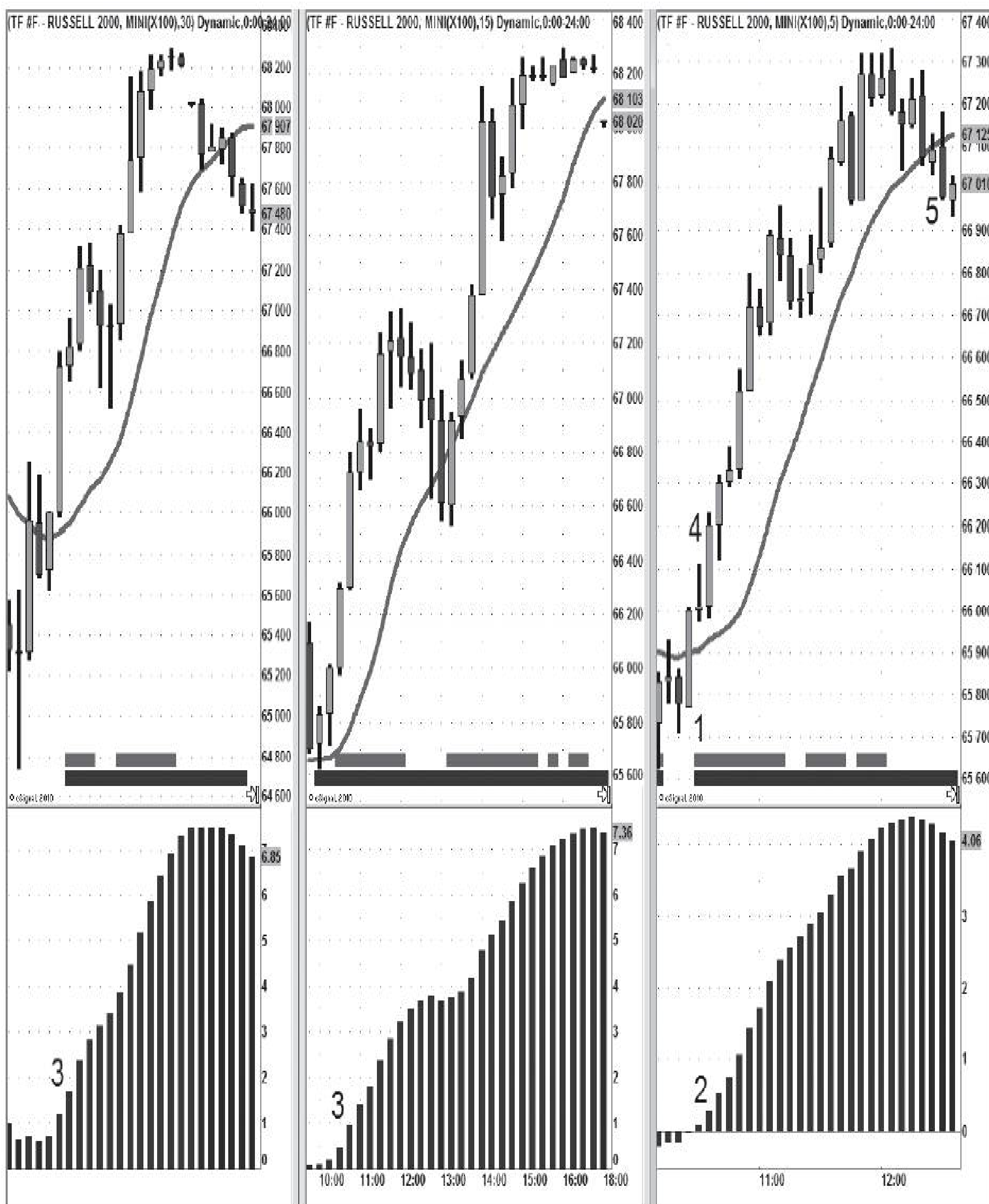


图 21-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

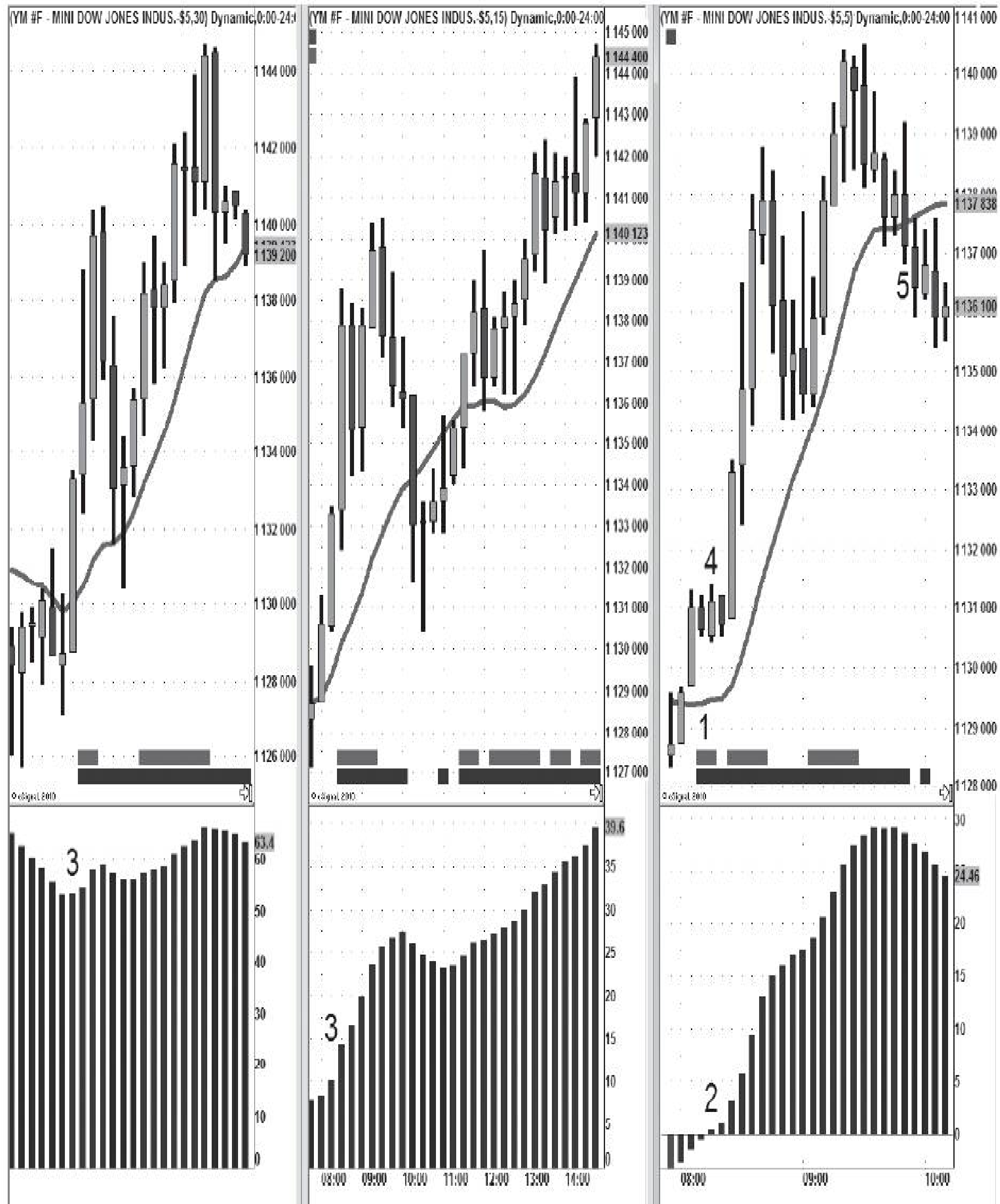


图　21-7

TTM动量和TTM触发器"触发反转"交易在单独图表上分析卖出/卖空的交易规则（买进与之相对）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）对于所有期货市场，设置为24小时分时图（股票和ETF图使用正常交易时段）。

（2）缓慢卖出动量棒线应该发出卖出信号，而TTM触发器应该从上涨的买方触发反转为下跌的买方触发。

（3）入市点出现在满足后面条件的棒线收盘时，这根棒线上TTM触发器收盘低于前一根棒线并且缓慢卖出动量棒线已经出现。

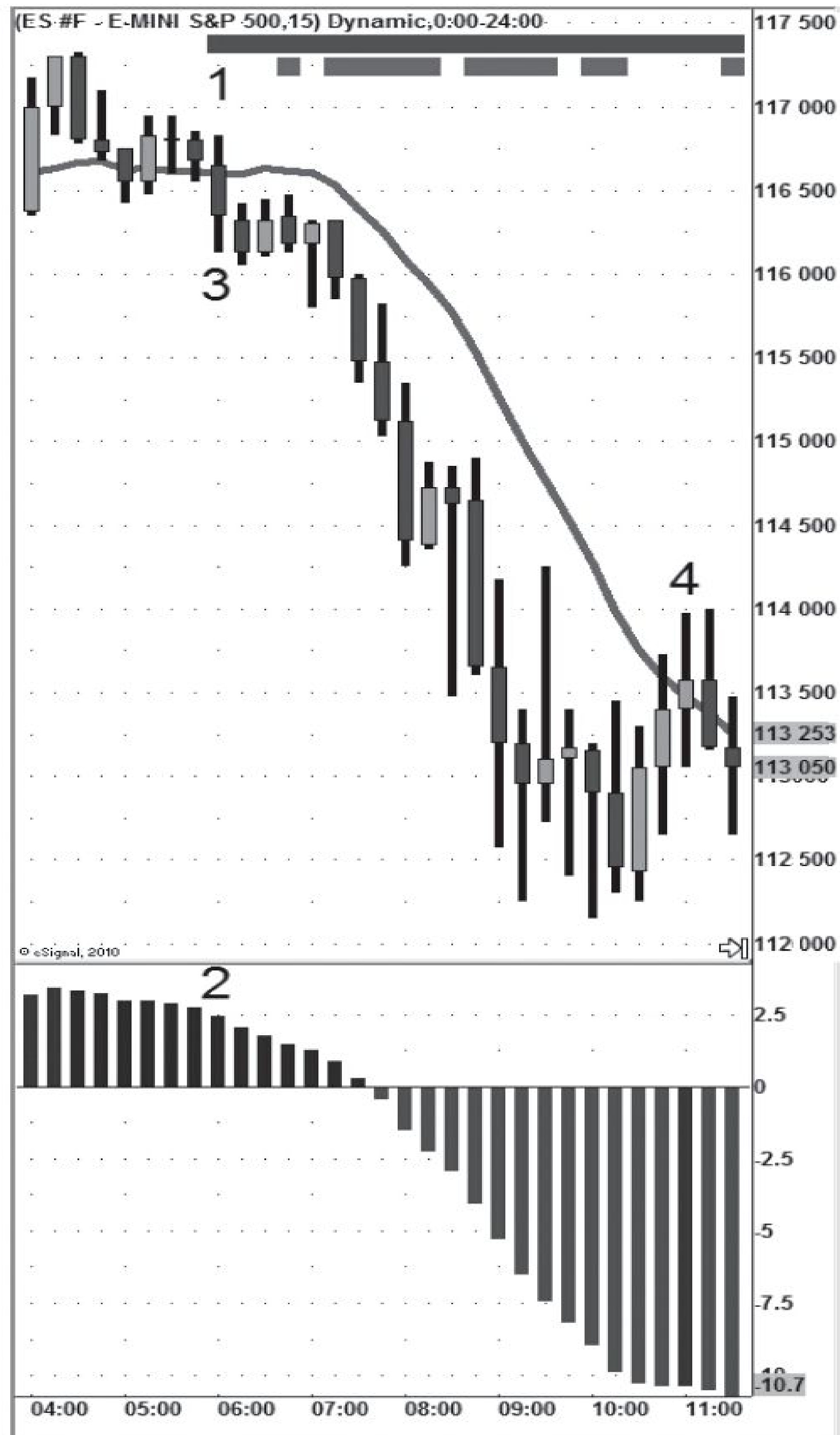
（4）最初的止损一般按照第10章介绍的要点设置。但是，请参阅前面关于使用ATR的注意事项。

（5）我喜欢把赢利目标设为在收盘回到13周期SMA上方时离场，或者跟进止损离场。

迷你标准普尔——2011年9月合约，2011年8月10日

（1）缓慢卖出动量棒线发出卖出信号（见图21-8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 21-8

（2）TTM触发器从上涨的买方触发反转为下跌的买方触发。

（3）入市点出现在1163.50，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘低于前一根棒线并且缓慢卖出动量棒线已经出现。

（4）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在1135.75。

迷你罗素——2011年12月合约，2011年9月20日

（1）缓慢卖出动量棒线发出卖出信号（见图21-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 21-9

（2）TTM触发器从上涨的买方触发反转为下跌的买方触发。

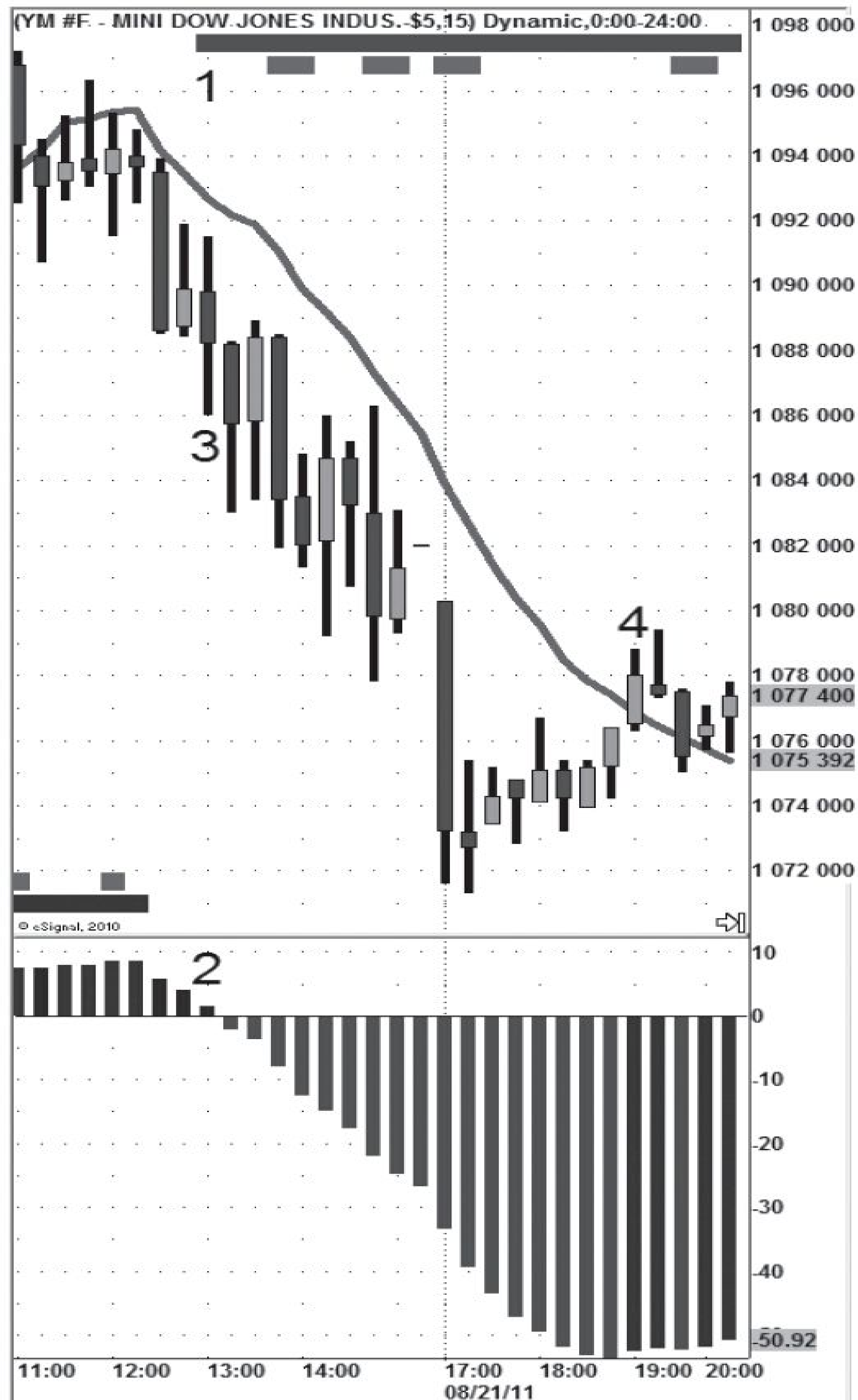
（3）入市点出现在701.40，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘低于前一根棒线并且缓慢卖出动量棒线已经出现。

（4）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在687.10。

迷你道指——2011年9月合约，2011年8月19日

（1）缓慢卖出动量棒线发出卖出信号（见图21-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 21-10

（2）TTM触发器从上涨的买方触发反转为下跌的买方触发。

（3）入市点出现在10882，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘低于前一根棒线并且缓慢卖出动量棒线已经出现。

（4）离场点出现在13周期SMA上方第一根棒线收盘时，在10780。

TTM动量和TTM触发器“触发反转”交易使用多时间段分析买进/做多的交易规则（卖出与之相对）

（1）对于所有期货市场，设置为24小时分时图（股票和ETF图使用正常交易时段）。

（2）在你寻求交易的时间段上，缓慢买进动量棒线应该发出买进信号，而TTM触发器应该从下跌的卖方触发反转为上涨的卖方触发。

（3）在这个时间段的背后，在你监控下的两个更长时间段上，或者两个TTM触发器应该都发出买进信号，或者卖方触发器应该朝中心线上涨。

（4）入市点出现在满足后面条件的棒线收盘时，这根棒线上TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现。

（5）最初的止损一般按照第10章介绍的要点设置。但是，请参阅前面关于使用ATR的注意事项。

（6）我喜欢把赢利目标设为在收盘回到13周期SMA下方时离场，或者跟进止损离场。

迷你标准普尔——2011年9月合约，2011年8月8日

（1）缓慢买进动量棒线在我们准备交易的5分钟图上发出买进信号（见图21-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）TTM触发器在5分钟图上从下跌的卖方触发器反转为上涨的卖方触发器。

（3）15分钟图和30分钟图TTM触发器两者的棒线都从卖方一根接一根朝向中心线上涨，如图上点3所示。

（4）入市点出现在1094.75，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在1129.75。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

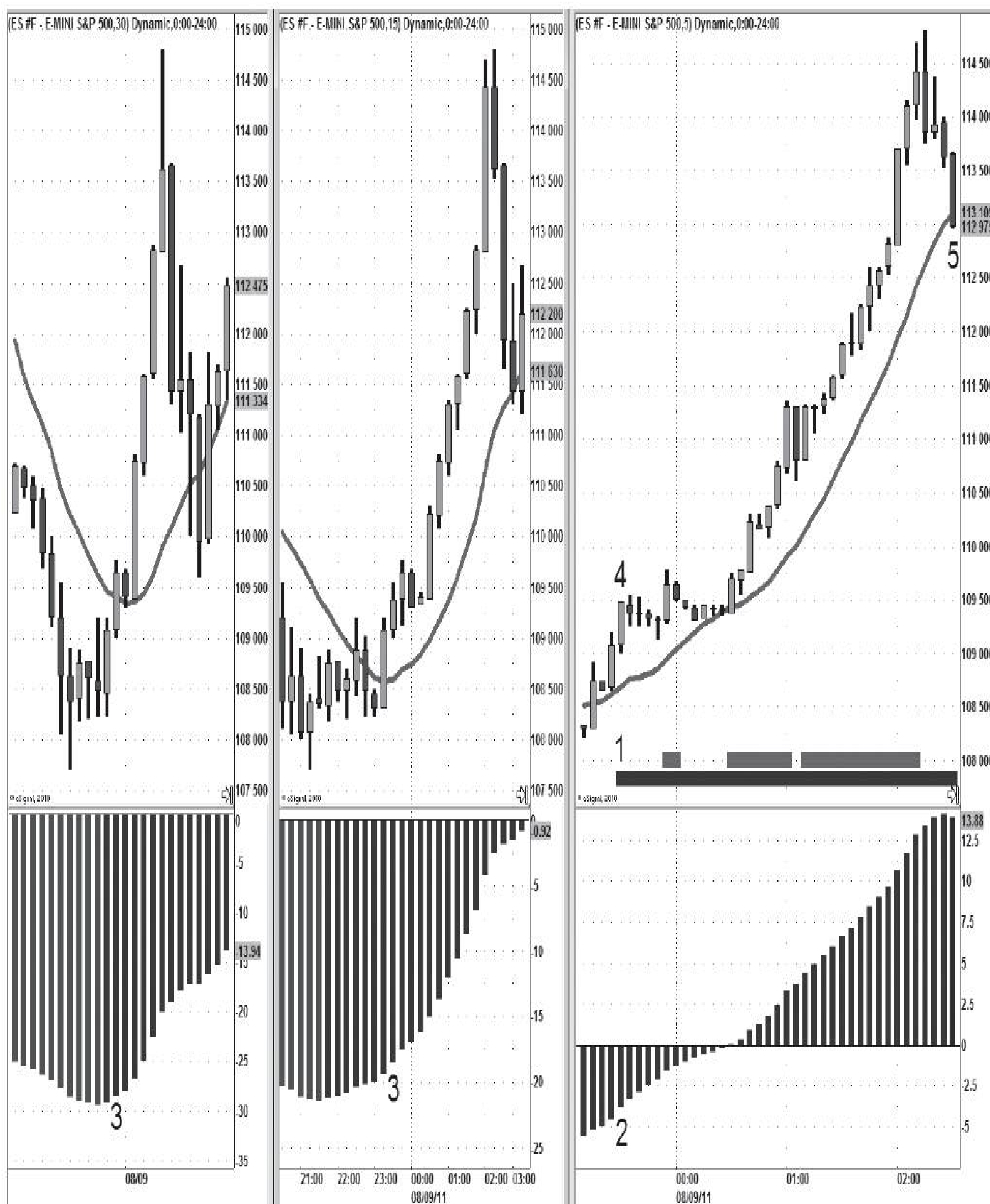


图 21-11

迷你罗素——2011年9月合约，2011年9月12日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）缓慢买进动量棒线在我们准备交易的5分钟图上发出买进信号（见图21-12）。

（2）TTM触发器在5分钟图上从下跌的卖方触发器反转为上涨的买方触发器。

（3）15分钟图TTM触发器已经在买方中心线上方，30分钟图TTM触发器正从卖方朝中心线上涨，如图上点3所示。

（4）入市点出现在667.60，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在678.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

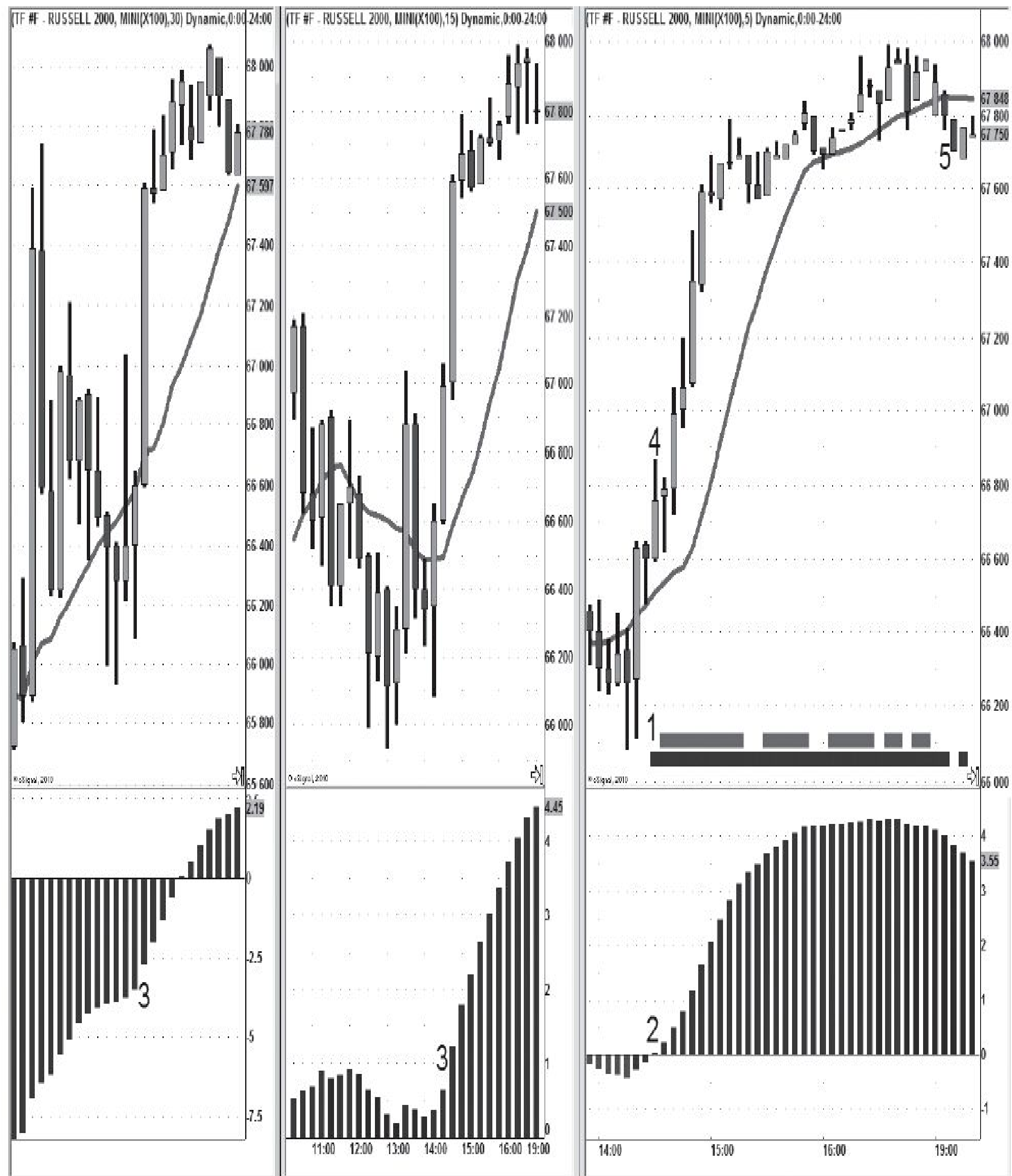


图　21-12

迷你道指——2011年9月合约，2011年8月8日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）缓慢买进动量棒线在我们准备交易的5分钟图上发出买进信号（见图21-13）。

（2）TTM触发器在5分钟图上从下跌的卖方触发器反转为上涨的卖方触发器。

（3）15分钟图和30分钟图TTM触发器的棒线都从卖方一根接一根朝向中心线上涨，如图上点3所示。

（4）入市点出现在10571，这根棒线收盘时棒线对应的TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在10874。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

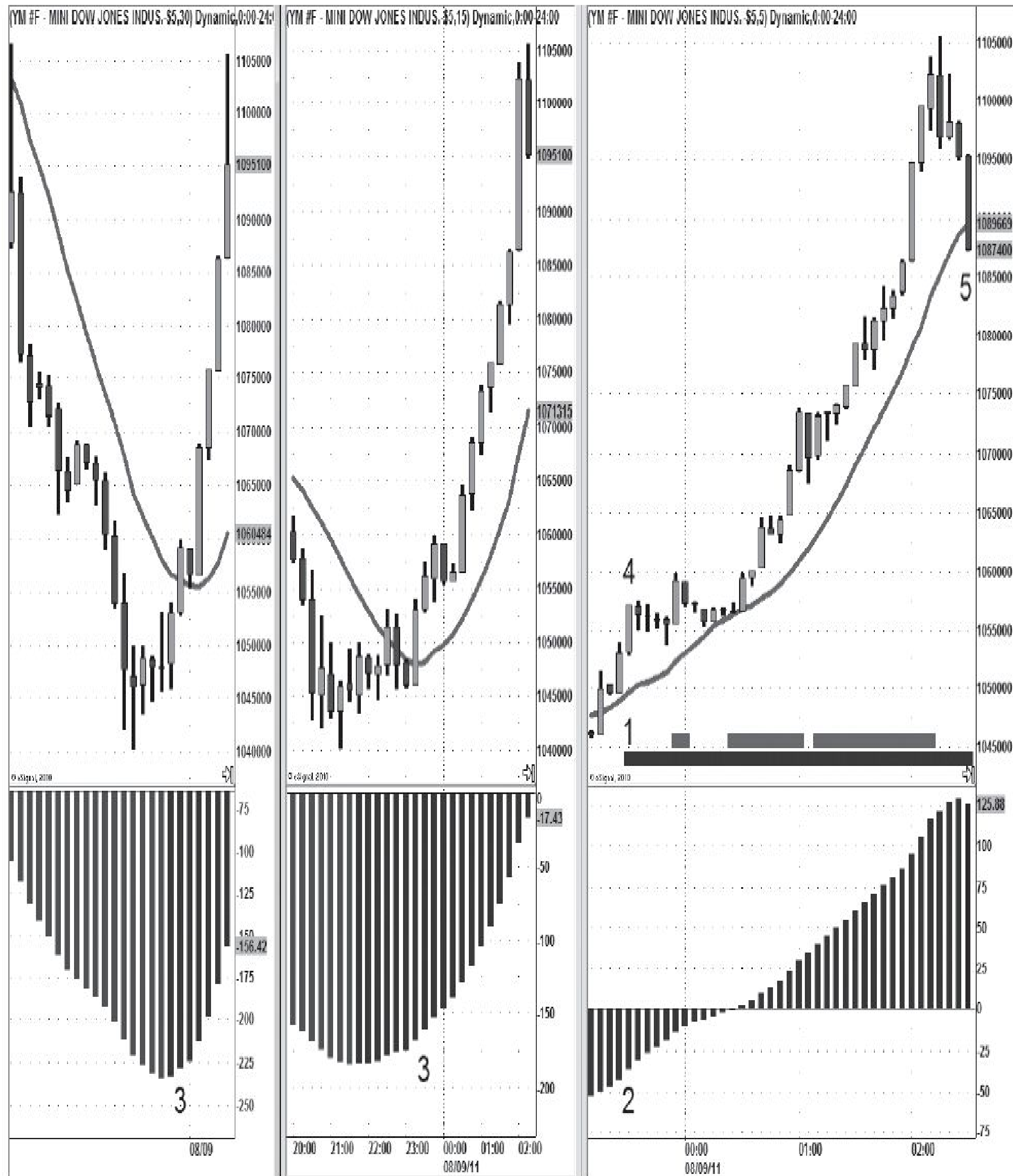


图 21-13

给无法全职交易的人的策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在当前经济环境下，找到一个有好老板、上下班耗时短和工资让我们满意的好工作很困难，这是很多崭露头角的交易者希望进入交易行业的原因之一，但是要达到把交易作为全职工作的熟练程度需要时间和精力。我们自己都清楚，当交易和独立是我们的首要目标和梦想，而在交易之前还有第一份甚至第二份工作时会是什么样子。这也是我们让实时交易室可以通过各种便携设备访问的原因之一，比如可以使用iPad和iPhone：让你在路上也可以接触交易室，和你一起工作，这样你在做其他工作挣钱的时候还可以一边学习。与此同时，在你能全面过渡到职业交易者身份之前，你的一个选择是利用下班时间做波段交易。好消息是，前面介绍的所有TTM动量和TTM触发器概念对波段交易都非常有效。唯一的区别在于，对于波段交易，我们分析时集中关注日线图和周线图。请看下面的案例。

Priceline（PCLN），2010年7月12日

（1）缓慢买进动量棒线在我们准备交易的日线图上发出买进信号（见图21-14）。

（2）TTM触发器在日线图上从下跌的卖方触发器反转为上涨的卖方触发器。

（3）周线TTM触发器已经在买方，如点3所示。

（4）由于这是一幅日线图，入市点出现在207.10，是TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现的下一根棒线开盘时。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在291.80。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

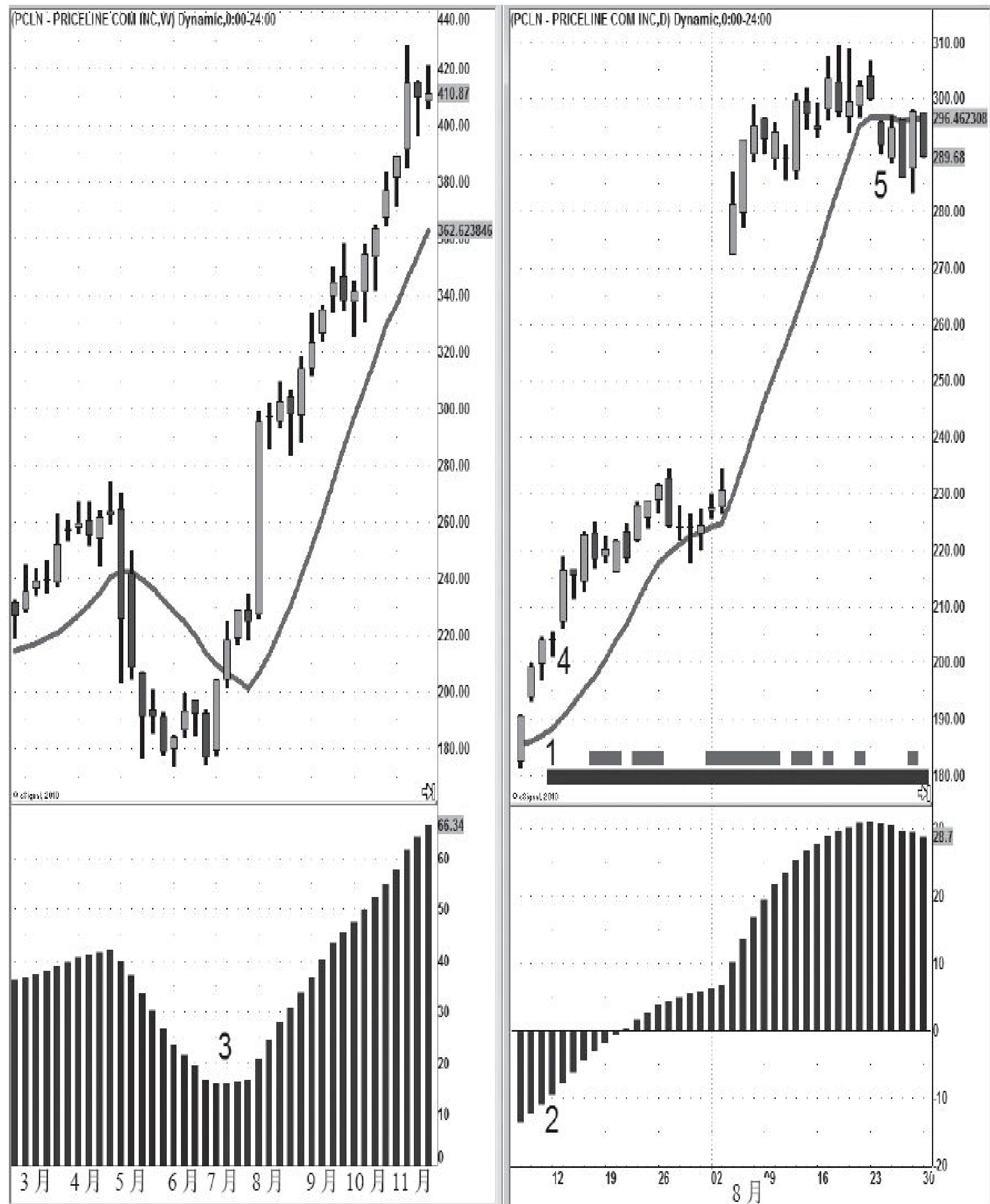


图 21-14

苹果公司（AAPL），2011年6月29日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）缓慢买进动量棒线在我们准备交易的日线图上发出买进信号（见图21-15）。

（2）TTM触发器在日线图上从下跌的卖方触发器反转为上涨的卖方触发器。

（3）周线TTM触发器已经在买方，如点3所示。

（4）由于这是一幅日线图，入市点出现在334.70，是TTM触发器收盘高于前一根棒线并且缓慢买进动量棒线已经出现的下一根棒线开盘时。

（5）离场点出现在13周期SMA下方第一根棒线收盘时，在377.37。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

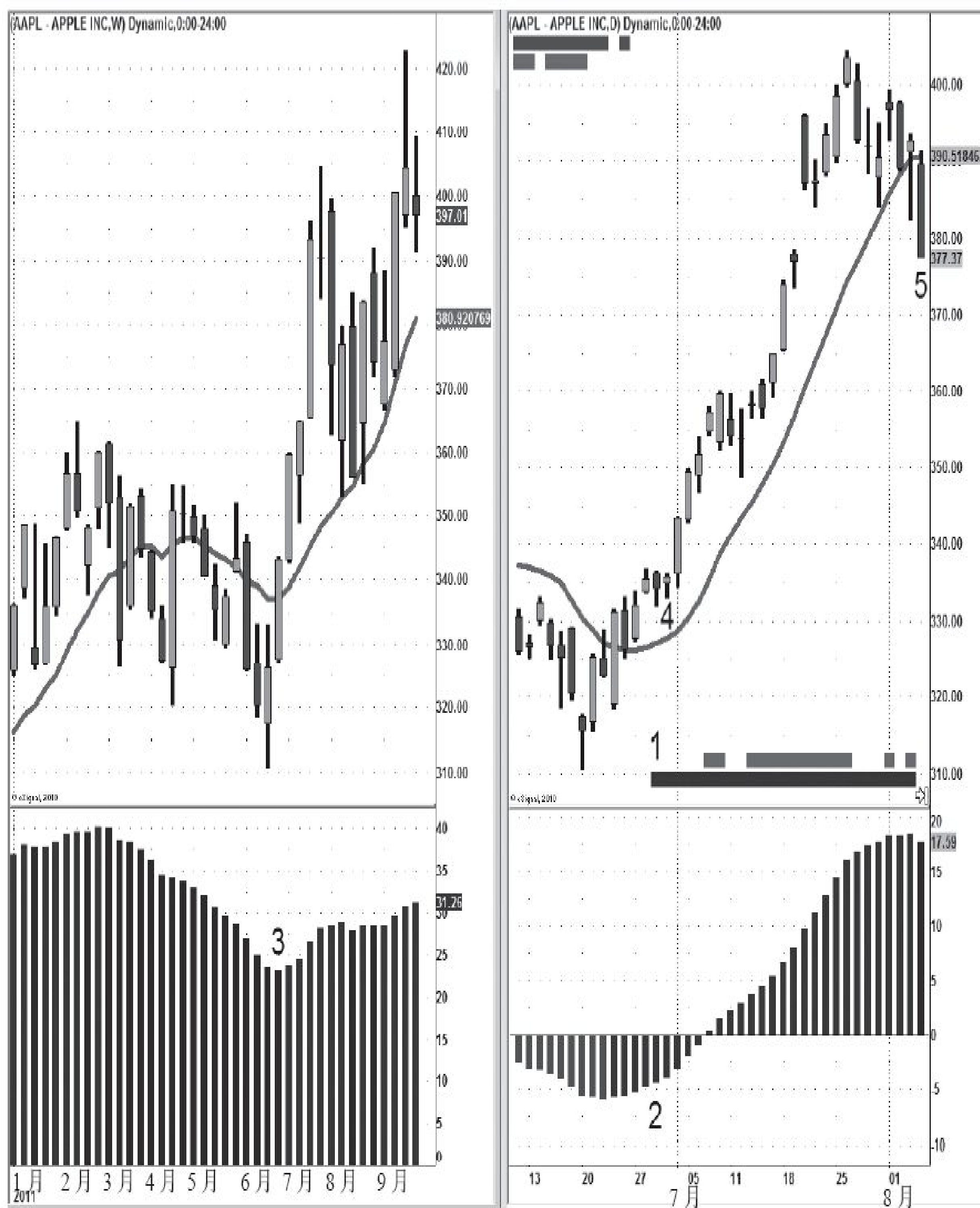
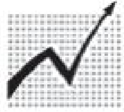


图　21-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



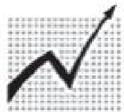
总结交易

TTM动量/触发器定式被设计用来尽早探测和确认趋势，让交易者在趋势的大部分行情中以及趋势内部回调时站在市场正确的一方。它不是被设计作为风险更大的捕捉顶部和捕捉底部的工具。这些定式是很多年前开发的，它们已经经受了很多轮市场周期的考验。

我们在www.tradethemarkets.com/tradingroom上准备了免费视频，讨论使用这些指标的其他定式，以及我们在实时交易室中进行的各类交易案例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第22章　推进器交易——用股票、单只股票期货和股票期权做波段交易



准备好迎接个股的更大行情

对我来说，华尔街一些最大的风险承担者是长期投资者。他们会顽固地坚持持有自己3年前买进的股票，因为他们有“长远的眼光”。公司用铅管驱散债权人不要紧，股票从他们买进的价格下跌80%无所谓，甚至连公司首席财务官（CFO）最近被看到和玛莎·斯图尔特（Martha Stewart）共用一个牢房也不重要。重要的是，哪怕是地狱降临或者洪水滔天，他们都有盲目的信念，认为只要置身事外从长远的眼光来看，最后一切都会好起来。过程无所谓，结局圆满就是万事大吉，对吧？当然。但不幸的是，这里并非莎士比亚戏剧的场景，这是华尔街。

这种情况在2000年初以绚丽耀眼的姿态展现在我的眼前。首先，那年举办了超级碗橄榄球大赛。我甚至都已经不记得谁参加过那场比赛了，我记得的是，当时播放的18个商业广告给各种各样的.com公司做宣传，这些公司在这个30秒的插播广告时间里挥霍着全年的营销经费。我还记得，那时在南加利福尼亚举办了有史以来第一个“日内交易博览会”。最后，我记得我的冰箱坏了。冰箱坏掉这件事情本身其实并不重要，让我印象深刻的是我从电话黄页上找来为我修冰箱的人。修理工作花了他整整84分钟。最开始的12分钟用在修理冰箱上，剩下的时间他用来向我鼓吹他最看好的纳斯达克股票，以及思科公司为什么值500美元一股。我试图在他的演讲中途打断他，让他知道自己嘴角上挂着一片口水，但是完全插不上话。当他在鼓吹互联网主义时，我意识到市场上的兴奋情绪已经达到了以下程度：当崩盘最终降临时市场下跌多远根本不重要——人们现在是信徒，他们会一直持有，直到收到追加保证金通知。他离开以后，我开始观察图表寻找所有跌破最高点交易日的最低点的向下突破。那一天没有找到，但是一个月后这种情况到处都是。

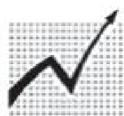
我确实把自己的一部分精力集中在寻找较新的公司上，寻找那些具有潜力用新产品创造不同凡响业绩的公司。我通过阅览《投资者商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

业日报》来寻找备选企业。正是新公司才拥有巨大赢利的潜力。市场上有大量长期的趋势跟随型机会，多头和空头两个方向上都存在。但是，发现下一个微软不是我的交易特长。如果我真的能发现，那很好，但在此期间，我将会继续搜寻定式。因此，我在股票市场上的大多数“长期”努力都涉及波段交易，而我最喜欢的定式之一是我称之为推进器交易的定式。这是一个系统化的交易方法，在股票上建立头寸，持有几天到几个星期。大约70%的时间里，个股在狭窄的区间内来回盘整，为接下来的大行情积蓄能量。这个方法用来寻找那些已经完成“休整阶段”并准备好再次爆发上涨（或下跌）的股票。

这种交易定式的中心思想是：在股票开始推动上涨时已经进入股票当中做多，在股票开始推动下跌时已经进入股票当中做空，而不是在日内努力追逐入市。我喜欢这样做的原因是：市场很多时候几乎没有股票指数上的交易机会出现。一些行业板块上涨，一些下跌，结果形成非常振荡、安静的整体市场。但是，在这些时间里，总有一些个股在制造大的行情。在我持有这些股票几天到几周的过程期间，如果股票指数期货上没有形成真正的机会，我就不会觉得要强迫自己进入股指期货日内交易。因为我已经拥有头寸，准备好利用下一次“微小行情”。

对于这个定式，我主要关注的是在股票个股上的使用。但是，在股票个股上也可以交易单只股票期货（single-stock futures，SSFs）和股票期权，我也会考虑在这些工具上应用这个定式。因为单只股票期货还很新，而且大多数人都不能正确交易期权，所以我准备花一点时间回顾其工作原理以及我使用它们的方法。



单只股票期货的交易者指南

单只股票期货是个股对应的期货合约。目前大概有130只著名股票有自己的期货，比如IBM、QCOM、EBAY、GOOG、RIMM和MSFT等。这得益于最近的发展，因为在2000年下半年才由美国国会通过法案，解除了对这些产品的禁令，而这些期货此前已经在欧洲和其他国家交易。很多交易型开放式指数基金（ETFs）上也有期货合约可供交易。要得到所有这些期货合约的完整列表，交易者可以访问www.onechicago.com。芝加哥单一股票期货交易所是一家电子化交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所，是芝加哥期权交易所（CBOE）、芝加哥商业交易所（CME）、芝加哥期货交易所（CBOT）的合资公司。当然，CBOT和CME现在都属于同一家公司，芝加哥商业交易所集团（CME Group）。那么，SSFs怎样工作？交易者怎样利用它呢？

很多经纪商对这些新交易工具的适应一直很迟钝，不过他们正开始赶上来。因为这些是期货合约，交易者为了交易它们就必须拥有期货账户。除此之外，交易者还需要通过有这些交易业务的经纪商来交易，因为不是每个经纪商都有能力处理这些交易工具。一旦这些准备工作完成，它们就可以像正常期货合约那样交易，而且可以通过eCBOT和Globex来交易，就像迷你股指期货那样。

虽然像YM和ES这样的迷你股指期货合约是按季度交易的，但是单只股票期货合约按月度交易。对这些代表不同合约月份的字母代码不熟悉的交易者，应该把它们写下来，贴在墙上作为参考指导。这些代码适用于所有期货合约：

F=1月

G=2月

H=3月

J=4月

K=5月

M=6月

N=7月

Q=8月

U=9月

V=10月

X=11月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Z=12月

要在TradeStation上得到EBAY（eBay公司）单只股票期货合约的报价，交易者应该键入EBAY（标的股票代码）1C（芝加哥单一股票期货交易所）V（月份代码）05（年份）。所以，EBAY的2005年10月单只股票期货合约最后的代码就是：EBAY1CV05。

单只股票期货有一些很不错的特色，我认为很有吸引力。首先，“25000美元的日内交易规则”不适用。拥有50000美元账户，其中26000美元被期权交易占用的活跃交易者会突然发现自己开始倒霉。他们将无法执行任何新的股票或期权交易，因为经纪商不会把期权的价值计入交易者的资产。这种情况会导致他们“可计算”的账户余额低于25000美元，而交易者将被锁定，不能发起任何新的交易。毫无疑问，这是一种讨厌的情况。单只股票期货提供了“刚好实值”的期权杠杆率，而且不存在限制“典型日内交易者”和其账户规模的约束。其他一些关键点如下：

• 在股票账户上，交易者可以得到2：1的隔夜保证金，而收取的利息和一个人用信用卡做普通交易所要支付的利息金额相等。但是对于单只股票期货，可以获得相当于5：1的保证金，而且没有任何利息费用。

• 5：1的杠杆率等于只需要投入标的股票购买价格的20%。例如，交易者通过利用一张IBM单只股票期货合约买进价值10000美元的IBM（在100美元的价格买进100股），只需要动用2000美元。交易者在95美元买进10张IBM1C合约（价值95000美元的IBM）就只需要动用19000美元。其他依此类推。

• 卖空股票时，交易者必须等到上涨的价格跳动才能成交（虽然这个规则应该不久就会被修改），而卖空一张SSF合约不存在任何上涨跳动的规则限制。这一点正变得越来越不重要，因为越来越多的实际股票在下跌跳动时也能卖空了。

• 一张SSF合约等于100股股票。

• 一个点的变动等于每张合约100美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 这些是月度合约，在每个月的第3个星期五到期，和期权一样。如果交易者在2月份合约的到期日持有合约，他们就需要卖出2月份合约，买进3月份合约，这也被称为“展期”进入下一月份。如果交易者持有合约至到期日后，他们就要接受股票“交割”进入自己的账户。不用担心会忘记，因为经纪商不想面对这样的情况，他们会打电话缠着你，要你在到期日几天前就了结头寸。

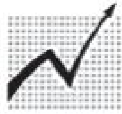
关于SSF，我遇到的最大问题和它的成交量有关。对于很多这种合约，现在还没有大额的成交量，这显然会引起交易者的担忧。但是，重要的是要注意到，一张SSF合约“真正的成交量”是标的股票本身。SSF产品的引领做市商（LMMs）和做市商（MMs）谋生的方式是，买进卖出SSF合约，同时立即用标的现货股票对期货头寸进行对冲或套利。因为这样的机制，所以他们会依据标的股票的成交量来让指令成交。由于大多数这种股票都有几百万股的交易，所以得到成交不是一个问题。曾经有这样的日子，当时我是唯一在交易SSF的人，但是进出头寸我没有遇到任何问题。这样的日子以后很难再出现，因为成交量一直稳步增长，在那些日子里，知道自己是整个世界上唯一在这种交易上赚钱的人很有意思。

交易者问到我的另外一个问题和价差有关。如果没有任何指令流入，那么LMMs和MMs都会维持很宽的价差。只有这样，才不会演变成他们彼此和对方做交易。不过，一旦真实的指令进来，他们会根据标的股票的价差来缩小出价和要价之间的价差，迅速争抢这个单子。出于这个原因，我进入SSF交易时从来不使用市价指令。我只是留意查看标的股票的交易价位，然后根据标的股票的价格下达限价指令。

关于SSF需要记住的另一件事情是，它们的图表在目前这个时间几乎毫无价值。成交量稀稀拉拉，所以图表不是很干净。最好的办法是使用标的现货股票的图表，然后根据标的股票决定SSF的进出。我的做法是准备一幅标的现货股票的图表，然后把现货股票和SSF合约的报价都放在它下面，这样我就可以看到当前的出价/要价分布在什么位置。但是，因为我在SSF上的大多数交易都是波段交易，所以我甚至不需要观察日内图。我只需要在前一天晚上根据现货图表设置好限价指令，然后等到一天结束时查看是否成交。

我们马上会介绍几个在EBAY和QCOM上的交易例子，但是我想首先快速地讨论一下期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



交易个股期权的唯一方法

我写本节依据的前提是，读者至少知道一点关于期权是什么以及如何运作的知识。如果不知道，也不要紧，有大量的网站详细地解释它们。如果打算使用它们，我建议阅读更多关于期权是什么以及如何运作的内容。我只准备给出一个纲要，介绍我是怎样把它们纳入自己的交易计划中的（当然，本书的这个新版本有一章关于期权的新章节，第5章）。

有很多复杂的期权策略可以使用，而且很多人花费数百小时的时间寻找完美策略来产生“有保障的收入”。大多数这样的策略在市场局限在区间内运动时效果良好——市场在大多数时间内也确实如此。随之而来的是不可避免的巨大上涨或者分水岭式的下跌，于是这些人都遭遇惨败。在20世纪90年代中期的几年里，大量交易者和基金依靠卖出裸看跌期权而过上了美好的生活。裸看跌期权是指期权出售人在其所出售期权的股票上不持有空头头寸的看跌期权。这样做的目的是希望期权到期时毫无价值，于是看跌期权的出售人聚敛到权利金。很多书开始如雨后春笋般出现在书架上，谈论着那些发现这个“惊人的快速致富”交易策略的“出租司机百万富翁”。随之而来的是1997年10月27日。

市场在整个10月里一直下跌，而很多这样的出租车司机，还有一些资产数亿的大型基金，都在忙着卖出裸看跌期权。和基金一起工作的经纪商开始变得忧心忡忡，因为这些头寸已经变得对基金十分不利，用不了再跌多少就要开始被迫催缴保证金了。经纪商不太理解基金所使用的策略，开始小心翼翼地给其他交易者打电话，询问在下周或什么时间“万一道指又下跌几百点”会出现什么局面。答案很简单——这些基金会因为追加保证金而被迫清空其头寸，而这会对整个市场产生巨大的下行抛售压力。在CME的标准普尔500场内交易者闻风而动，开始准备杀戮。

1997年10月16日，道指跌穿其最近的上涨趋势线，如图22-1上点1处所示。道指随后反弹，10月22日收于8034.65，就在被跌破的趋势线下方点2处。这是所有市场上的一种普遍现象——一旦趋势线被跌破，市场会涨回来，在翻转下跌前最后试探一次，我称之为“和趋势线吻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

别”。10月24日，点3处，道指收于7715.41，下跌319.24点。这个下跌在收盘后开启了一轮强制追加保证金，这是星期五，追加保证金的抛售会在星期一发生。道指星期一开盘在7633.14，下跌82.27点。然后，由追加保证金引发的强制抛售开始了。那些标准普尔池内交易者知道是怎么回事，干脆置身事外回避出价。市场上没有支撑，道指迅速下泄，收盘在7161.39，当天下跌了554.02点，如点4处所示。当星期一收盘的钟声响起时，每一个卖出裸看跌期权的人都损失巨大。那些涉事的基金不仅亏光了在其管理下的所有资金，而且最后还反过来欠经纪商的钱。好吧，更准确地说，投资于这些基金的人们亏光了所有的钱，而且最后欠的钱比投入基金的钱还多。此时我脑海里浮现出很多比喻，但是不提了，因为它们大多数本质上都比较图形化。一旦所有这些人都被清理出局，市场就做好了上涨的准备。紧接着的第二天，市场推低到新低点，在点5处触及6927，在形成坚实的底部之前，3个交易日内下泄刚好超过1000点。道指随后在7498.32收盘，当天上涨336.93点，然后从这里开始继续稳步上涨。所有裸看跌期权的卖家都被清理出局后，市场无事可做，唯有重启上涨趋势。

好了，那究竟我是怎样使用期权的呢？我使用期权的主要方式是把它作为以更便宜的价格持有股票的工具。由于溢价和时间价值的衰减，我对自己要买的期权有非常具体的要求。例如，我不会买进虚值期权，因为它们全都是溢价和骗钱的把戏。因此，我愿意接受的是实值交易的期权（“实值”的意思是，对于看涨期权，期权的执行价格低于股票的市场当前价格；对于看跌期权，期权的执行价格高于股票的市场当前价格），起码的标准是，要购买的期权中溢价构成不超过全部购买价格的30%。2005年早期，期权的溢价普遍很低，所以我一般购买在实值内第一个执行价格的期权就可以符合这个标准。但是，1999年和2000年时，期权溢价非常极端，我经常不得不在实值内走5~10个执行价格才能买到符合标准的期权。我记得1999年年底QCOM在其臭名昭著的“涨到1000”之前，其价格是250美元。平值看涨期权是45美元。为了买到只有30%溢价的看涨期权，我不得不在实值内走上将近15个执行价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 22-1

图22-2表示的期权表格展示出GOOG不同的执行价格和到期月份。在此图制作出来的时候，即2004年11月初，GOOG交易价格是191.67美元。如果我对购买这只股票上的看涨期权感兴趣，我会开始查看近月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的实值期权合约。因为GOOG是一只高价位、波动剧烈的股票，期权权利金将会很高——波动性越高，权利金就越高。在这个例子中，我关注11月180看涨期权，其在实值内走上2个执行价格。这个期权溢价仍然超标，这样我需要向下再走一个执行价，到11月175看涨期权，才能符合溢价小于总购买价格30%的标准。业余期权交易者在这种情况下会去买11月220看涨期权，因为其价格为2.55美元，是这么的“便宜”，从来没有想过它到期时会一文不值。对于看跌期权，我首先查看的是11月200看跌期权，但是它太贵。然后我查看210看跌期权，很接近了，但是相对于我愿意支付的溢价数额，220看跌期权更好。记住，我所要做的一切就是以更便宜的价格买进（或卖空）实际的股票。这意味着我不希望大量溢价。看看下一月份12月份的合约，相同执行价格的期权价格蹿升得过高，所以我要持有近月的合约，如果需要的话，等到期日再展期进入12月合约。关于怎样计算溢价，很快我会近一步解释（如同我在第5章讨论过的，一个简单的方法是干脆购买对冲值为0.7或更高的期权）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Options1

GOOG | OK

GOOGLE INC 191.67 | CALLS | Bid: 118.39 Ask: 264.69 | BSize: 1 ASize: 1 | Vol: 13.9M Volatility: 64.96 | Nov03 18:40 | Today's Date: 11/3/2004 | PUTS

OpInt	Vol	Bid	Ask	Change	Last	ymbol(shoi	Symbol	ymbol(shoi	Last	Change	Ask	Bid	Vol	OpInt
4.17K	106	37.70	38.00	-5.20	36.90	GOO KZ	NOV04 155.00	GOO WZ	0.95	+0.10	1.05	0.90	1.85K	8.97K
4.48K	569	33.20	33.40	-2.70	33.10	GOO KY	NOV04 160.00	GOO WY	1.35	-0.10	1.50	1.30	936	7.00K
3.90K	108	28.80	29.10	-3.10	28.50	GOO KX	NOV04 165.00	GOO WX	2.15	+0.15	2.10	2.00	1.25K	6.64K
4.94K	206	24.60	25.00	-3.40	24.40	GOO KW	NOV04 170.00	GOO WW	2.95	+0.25	3.00	2.80	2.33K	6.60K
3.77K	447	20.80	21.20	-2.70	20.50	GOU KO	NOV04 175.00	GOU WO	4.20	+0.40	4.10	4.00	1.44K	8.16K
7.35K	1.63K	17.40	17.70	-2.60	17.40	GOU KP	NOV04 180.00	GOU WP	5.80	+0.70	5.80	5.50	2.47K	8.09K
6.26K	1.73K	14.30	14.60	-1.70	14.60	GOU KQ	NOV04 185.00	GOU WQ	7.60	+0.40	7.50	7.40	1.86K	4.22K
5.53K	2.54K	11.50	11.80	-2.20	11.50	GOU KR	NOV04 190.00	GOU WR	10.00	+1.00	9.90	9.60	2.10K	5.10K
4.27K	3.43K	9.20	9.30	-2.00	9.10	GOU KS	NOV04 195.00	GOU WS	12.60	+1.10	12.30	12.20	1.46K	1.85K
9.55K	5.52K	7.10	7.30	-1.80	7.20	GOU KT	NOV04 200.00	GOU WT	15.80	+1.70	15.60	15.20	1.38K	3.52K
8.48K	4.37K	4.30	4.30	-1.50	4.30	GOU KB	NOV04 210.00	GOU WB	22.10	+0.60	22.70	22.30	279	253
7.00K	3.08K	2.50	2.55	-0.85	2.55	GOU KD	NOV04 220.00	GOU WD	31.00	+1.60	30.80	30.50	102	197
4.38K	2.58K	1.40	1.55	-0.65	1.45	GOU KF	NOV04 230.00	GOU WF	39.90	+2.50	39.70	39.30	17	90
3.78K		41.10	41.50	+1.60	44.90	GOO LZ	DEC04 155.00	GOO XZ	4.50	-0.10	4.60	4.30	118	2.75K
1.69K	20	37.30	37.70	-1.80	40.40	GOO LY	DEC04 160.00	GOO XY	5.50	+0.20	5.70	5.40	390	2.51K
1.21K	1	33.50	33.90	+2.70	39.50	GOO LX	DEC04 165.00	GOO XX	6.90	+0.10	7.00	6.70	130	5.53K
4.49K	103	30.10	30.50	-2.40	30.50	GOO LW	DEC04 170.00	GOO XW	8.50	0.00	8.60	8.30	617	2.36K
966	162	26.70	27.10	-3.00	26.80	GOU LO	DEC04 175.00	GOU XO	10.40	+0.60	10.20	9.90	132	1.57K
2.79K	173	23.80	24.20	-1.90	23.80	GOU LP	DEC04 180.00	GOU XP	12.00	+0.70	12.20	11.90	308	2.46K
5.59K	132	21.00	21.40	-2.70	20.80	GOU LQ	DEC04 185.00	GOU XQ	14.30	+0.30	14.40	14.10	339	1.55K
2.44K	420	18.50	18.90	-2.60	18.30	GOU LR	DEC04 190.00	GOU XR	17.20	+1.20	17.00	16.60	483	1.62K
1.85K	481	16.20	16.60	-2.50	15.80	GOU LS	DEC04 195.00	GOU XS	19.80	+0.80	19.70	19.30	132	974
4.34K	1.80K	14.40	14.50	-2.20	14.10	GOU LT	DEC04 200.00	GOU XT	22.70	+1.30	22.60	22.20	194	797
5.20K	600	10.70	11.00	-1.90	10.50	GOU LB	DEC04 210.00	GOU XB	28.90	+3.00	29.20	28.80	161	336
3.31K	454	8.00	8.30	-1.70	7.80	GOU LD	DEC04 220.00	GOU XD	36.10	+2.50	36.40	36.00	67	223
929	751	5.90	6.20	-1.30	6.00	GOU LF	DEC04 230.00	GOU XF	41.90	+0.10	44.30	43.90	70	201
492	20	49.90	50.40	-1.10	52.80	GOO CZ	MAR05 155.00	GOO OZ	11.50	-1.30	13.30	12.90	44	3.04K
1.22K	13	46.60	47.10	-0.70	49.40	GOO CY	MAR05 160.00	GOO OY	14.00	-0.90	14.80	14.40	34	674
705	23	43.40	43.90	-2.60	45.70	GOO CX	MAR05 165.00	GOO OX	15.60	-1.10	16.70	16.20	67	1.70K

图 22-2

和GOOG比起来，IBM是一只更稳定的股票，溢价也没有那么高。IBM股票价格在91.20美元时，我首先查看的是11月90看涨期权，但其溢价过高（见图22-3）。85看涨期权很好地符合了要求。在看跌期权一侧，实值内第一个执行价格，95看跌期权，效果不错。注意，我甚至可以在实值内走到下个月份，12月95看跌期权，而只需要额外多支付一点点溢价。我喜欢关注近月合约是为了减少溢价。但是，如果期权准备在两周内到期，那么我会向前购买下一个月份的合约，但这样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我可能必须选择实值程度更深的期权。下面还有一些关于期权合约的有益注解：

Options1

IBM OK

INTERNATIONAL BUSINESS MACH Bid: 90.65 BSize: 4 Vol: 6.55M Nov03
91.20 c Ask: 91.07 ASize: 2 Volatility: 15.78 20:09 Puts

OpInt	Vol	Bid	Ask	Change	Last	ymbol(sho	Symbol	ymbol(sho	Last	Change	Ask	Bid	Vol	OpInt
320		16.10	16.30	+0.10	15.40	IBM KO	NOV04 75.00	IBM WO	0.05	0.00	0.05	0.00		3.32K
2.06K	107	11.10	11.30	+0.70	11.10	IBM KP	NOV04 80.00	IBM WP	0.05	0.00	0.05	0.00	5	18.5K
12.9K	906	6.10	6.40	+1.00	6.40	IBM KQ	NOV04 85.00	IBM WQ	0.10	-0.15	0.10	0.05	98	18.1K
29.5K	9.45K	1.80	1.90	+0.30	1.85	IBM KR	NOV04 90.00	IBM WR	0.80	-0.50	0.80	0.75	1.29K	6.13K
7.33K	993	0.10	0.20	+0.02	0.17	IBM KS	NOV04 95.00	IBM WS	4.00	-1.00	4.10	4.00	352	660
261		0.00	0.05	0.00	0.05	IBM KT	NOV04 100.00	IBM WT	8.80	-0.80	9.10	8.80	12	245
		0.00	0.05	0.00	0.00	IBM KA	NOV04 105.00	IBM WA	13.40	-1.00	14.10	13.80	35	120
81	10	16.10	16.40	+0.80	16.20	IBM LO	DEC04 75.00	IBM XO	0.10	0.00	0.10	0.00		517
960	14	11.20	11.40	+0.80	11.40	IBM LP	DEC04 80.00	IBM XP	0.10	-0.05	0.15	0.05	125	2.75K
5.15K	210	6.50	6.70	+0.60	6.60	IBM LQ	DEC04 85.00	IBM XQ	0.40	-0.20	0.40	0.35	192	4.55K
6.86K	1.53K	2.60	2.75	+0.50	2.75	IBM LR	DEC04 90.00	IBM XR	1.45	-0.55	1.55	1.40	271	1.67K
7.91K	2.55K	0.60	0.70	+0.06	0.61	IBM LS	DEC04 95.00	IBM XS	4.20	-1.10	4.50	4.30	39	304
1.21K	10	0.05	0.15	+0.10	0.20	IBM LT	DEC04 100.00	IBM XT	9.60	+0.40	9.10	8.90		54
4		0.00	0.05	0.00	0.05	IBM LA	DEC04 105.00	IBM XA	14.80	+0.10	14.10	13.80		50
296	42	16.40	16.60	+0.60	16.70	IBM AO	JAN05 75.00	IBM MO	0.20	0.00	0.20	0.10		5.17K
13.2K	80	11.60	11.80	+0.90	12.30	IBM AP	JAN05 80.00	IBM MP	0.30	-0.10	0.35	0.30	179	25.6K
13.2K	1.60K	7.00	7.20	+0.20	7.20	IBM AQ	JAN05 85.00	IBM MQ	0.80	-0.25	0.80	0.70	367	22.8K
39.7K	732	3.30	3.50	+0.30	3.40	IBM AR	JAN05 90.00	IBM MR	2.00	-0.55	2.10	1.95	4.50K	27.6K
26.6K	1.51K	1.15	1.25	+0.10	1.20	IBM AS	JAN05 95.00	IBM MS	4.90	-0.40	4.90	4.70	127	10.9K
36.1K	383	0.30	0.40	+0.05	0.35	IBM AT	JAN05 100.00	IBM MT	9.10	-0.70	9.20	8.90	2	9.12K
4.06K	338	0.05	0.15	-0.02	0.13	IBM AA	JAN05 105.00	IBM MA	13.90	+0.50	14.10	13.80	19	1.04K
93		16.90	17.20	+0.47	16.90	IBM DO	APR05 75.00	IBM PO	0.50	-0.05	0.55	0.45	80	2.88K
430	23	12.40	12.60	+0.40	12.40	IBM DP	APR05 80.00	IBM PP	0.85	-0.15	0.90	0.85	230	4.87K
2.30K	18	8.20	8.40	+0.20	8.50	IBM DQ	APR05 85.00	IBM PQ	1.60	-0.30	1.70	1.60	215	5.59K
19.0K	380	4.70	4.90	+0.40	4.70	IBM DR	APR05 90.00	IBM PR	3.10	-0.41	3.20	3.00	410	12.2K
5.79K	400	2.25	2.30	+0.30	2.40	IBM DS	APR05 95.00	IBM PS	5.30	-0.70	5.80	5.60	313	1.72K
3.11K	1.47K	0.95	1.00	+0.10	1.00	IBM DT	APR05 100.00	IBM PT	8.90	-1.30	9.50	9.30	80	1.44K
742		0.30	0.40	+0.05	0.40	IBM DA	APR05 105.00	IBM PA	13.40	-1.40	14.10	13.90	81	614

图 22-3

- 一张期权合约等于100股股票。
- 如果你在12美元买进10张GOOG的11月190看涨期权，要花12000美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

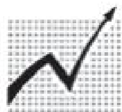
• 在190美元买进相等的1000股股票，要花190000美元。

• 如果GOOG上涨10个点，这些期权会变动大约6个点，取决于其在实值内的程度有多远。在实值内越远，就越容易和标的股票“一美元对一美元”地变动。

• 如果你在18美元卖出这10张GOOG看涨期权（18000美元），你会获得6000美元利润。

• 在这笔交易上的最大损失是期权成本，12000美元。

通过和最后一点做比较，如果交易者在190美元买进1000股GOOG，而由于财报原因跳空下跌30个点，那么交易者将损失30000美元。期权确实可以限制风险，只要正确地购买它们。既然我们已经考察了单只股票期货和股票期权，下面来关注这种交易方法本身。



买进对赌的交易规则（卖出与之相对）

这是一种对赌交易，主要关注的是持续几天到几周的波段头寸。我留意的是卖出强势、买进弱势。

（1）我使用日线图来做这种交易。因为这些交易肯定要持续几天到几周，所以我对5分钟图或15分钟图上正在发生的事情没有兴趣。我希望能够退一步，从大局的角度来看，排除日内图中发出的所有噪声。

（2）我在日线图上设置的唯一指标是8天和21天的指数移动平均线（exponential moving average，EMA）。

（3）对于做多，我需要看到8天EMA在21天EMA上方交易。一旦这种上涨交叉发生，我就可以开始寻找将要产生的定式。

（4）在8天EMA向上穿越21天EMA后，我寻找的具体定式是回到8天EMA的回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（5）最初的止损是21天EMA或者股票价格的4%，哪个更大就用哪个。典型情况下，最初的止损一般是4%的水平。注意，4%的水平是以股票价格为基础的，而不是我的资产水平。也就是说，我不是以自己资产的4%在一笔交易上承担风险，而是以股票价格的4%来承担风险。我可能同时有10只股票在交易。

（6）一旦头寸赢利了4%（我称之为水位线），我就会把止损向上移动到21天EMA。之后我将使用这条21天EMA作为跟进止损，直到我的目标或者跟进止损被触及。

（7）我的目标是从入市价开始，股票价格8%的运动。虽然我在使用这种定式时主要关注股票，但是它也可以用于股指期货。不过，百分比会有所不同。在日线图上，不是使用8%的目标，我只用1%的目标和0.5%的止损来开始交易。如果迷你道指在10604，那么我的目标是106个点，最初止损是53个点或21天EMA，以较大者为准。在60分钟图上，我把这些数值减半，使用0.5%作目标，0.25%或21周期EMA做止损，取两者中较大的一个。为了计算这些数字，我只是简单地把指数价格乘以0.005作为目标，指数价格乘以0.0025作为止损。这种性质的交易案例在第23章讨论。

（8）计算出所有这些价位的最简单方法是，利用已经设置好的公式迅速地建立一张Excel计算表（见图22-4 [1]）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多头			
入市价	88.45 美元		
		点数	价格
	目标	7.08	95.53
	最初止损	3.54	84.91
	赢利 4%	3.54	91.99
空头			
入市价	25.10 美元		
		点数	价格
	目标	2.01	23.09
	最初止损	1.00	26.10
	赢利 4%	1.00	24.10

图 22-4

（9）在多头定式上略微提高成功率的一个方法是，只交易那些在周线图上8周期EMA高于21周期EMA的股票。这种情况在周线图上可以持续几个月甚至几年时间。如果这种定式存在于周线图上，那么对于每一个这种定式，这仅仅是一个在日线图上等待入市点的问题。这个过程将在第23章做更详细的讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图22-4的截图和我用来计算关键止损及目标水平的Excel计算表一模一样。我要做的只是在突出显示的单元格中键入我的入市价。如果我在一只股票上做多，就使用“多头”（LONG）单元格，反之亦然。键入价格后，Excel计算表自动为我计算所有的价格水平。公式很简单，例如，目标的计算是选取入市价格，再乘以0.08（8%）。最初止损的计算是选取入市价格，再乘以0.04（4%），然后用入市价减去得数。4%水位线的计算是选取入市价格，乘以0.04（4%），然后把得数加到入市价格上。我以前完全依靠手工计算，这个工具真是个烦琐计算终结者。

ebay公司（EBAY）——2004年8月19日

（1）2004年8月10日，EBAY价格向上穿越8天EMA（见图22-5）。但是，由于8天EMA仍然在21天EMA下方运行，这时我还不着急下达买进指令。我需要等到8天EMA向上穿过21天EMA，才会设置第一个买进指令。注意，在所有这些图表上，8天EMA是那条细的移动平均线，而21天EMA是那条粗的移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 22-5

（2）8月19日，8天EMA向上穿越21天EMA。我现在已经准备好出价建立多头，入市点将是价格回调到8天EMA的地方。第二天我在79.28成交，当时价格回调到8天EMA。现在已经入市了，我需要查看在哪里设置止损。21天EMA是在79.08，在我入市价位下方不远处。4%的止损将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会被放置在76.11。由于4%的止损更大，所以这就是我开始使用的止损。我的目标是入市价上方8%，即85.62。记住，一旦头寸有了4%的赢利，我就会把止损向上移动到21天EMA。这笔交易最初的止损和目标突出显示为图表上的水平横线。

（3）8月25日，EBAY冲高，达到我的目标，于是我退出交易，每股赢利6美元多一点（6.34美元）。既然我已经离场，是时候开始寻找下一次回到8天EMA的回调了。交易者也可以使用单只股票期货或者实值看涨期权做同样的交易。我很快就会介绍用这些工具做这种交易的可能性。

（4）9月9日，10个交易日后，EBAY回调到8天EMA，我在87.95成交。我做了一个快速计算，发现目标将是95.78，止损将是84.43。我设置好参数，让指令照顾好我的头寸。

（5）4个交易日后，我的目标达到，于是我退出交易。

（6）9月17日，市场再次回调到8天EMA。我接受交易，在91.74入市，然后设置参数。这笔交易止损在88.07，目标在99.08。在做这幅图表的时候，我还在交易中，所以它仍处于“活跃”状态。

我想花点时间更细致地考察一下在图22-5中详述的第一笔EBAY交易，这笔交易也可以使用单只股票期货或者实值看涨期权来执行。把这些交易和实际股票的交易加以比较十分有益，可以认识到怎样用各种交易工具遵循这个定式，也可以让交易者对每一种情况的风险回报参数有一个概念。虽然在全部三种工具上这都是完全相同的交易，但是三种情况所承担的风险金额和获得的收益金额是不同的。我们来看一下：

• 在79.28美元买进1000股EBAY股票，总成本是79280美元。

• 在79.28美元买进10张EBAY1C的9月单只股票期货合约，总成本是15856美元（79280美元的20%）。

• 在6.10美元买进10张EBAY的9月75看涨期权，总成本是6100美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要计算出一张期权合约的溢价，交易者可以查看对冲值，如果对此不熟悉的话，可以直接使用计算器：当股票价格为79.28美元时，一张75美元的看涨期权价格为6.10美元。75.00美元+6.10美元=81.10美元，而81.10美元－79.28美元（实际股票价格）=1.82美元。所以，这张期权有4.28美元的内在（真实）价值和1.82美元的溢价，比率是29.84%（1.82/6.10）。

现在我们已经知道每一种入市的总成本，来看一下离场：

• 在85.62美元卖出1000股EBAY股票，赢利6340美元，即8.00%（如果使用保证金买进的话，是16.00%）。

• 在85.62美元卖出10张EBAY1C的9月单只股票期货合约，赢利6340美元，即40%。

• 在12.20美元卖出10张EBAY的9月75看涨期权，赢利6100美元，即100%。

你可以看到，使用这个完全相同的定式，交易者可以动用79280美元现金购买股票（或者39640美元，如果使用保证金的话），动用15856美元买进单只股票期货，或者动用6100美元买进期权。这笔交易最后的收益金额在所有三种情况下非常接近——6000美元多一点。通过使用SSF或者使用正确执行价格的实值期权，交易者可以用更少的资本承担风险来赢得与股票交易相同的潜在金钱收益。至于交易者是想单独交易股票、单只股票期货、期权，还是三者的组合，完全取决于交易者自己。

美国高通公司（QCOM）——2004年8月19日

（1）8天EMA冲高到21天EMA上方，我下达指令买进（见图22-6）。两天后，2004年8月20日，我在35.47成交。我在34.05设置了止损，在38.31设置了目标。到这天交易结束时，股票已经从我的入市点上涨了4%，所以我把止损提高到21天EMA，即35.34。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

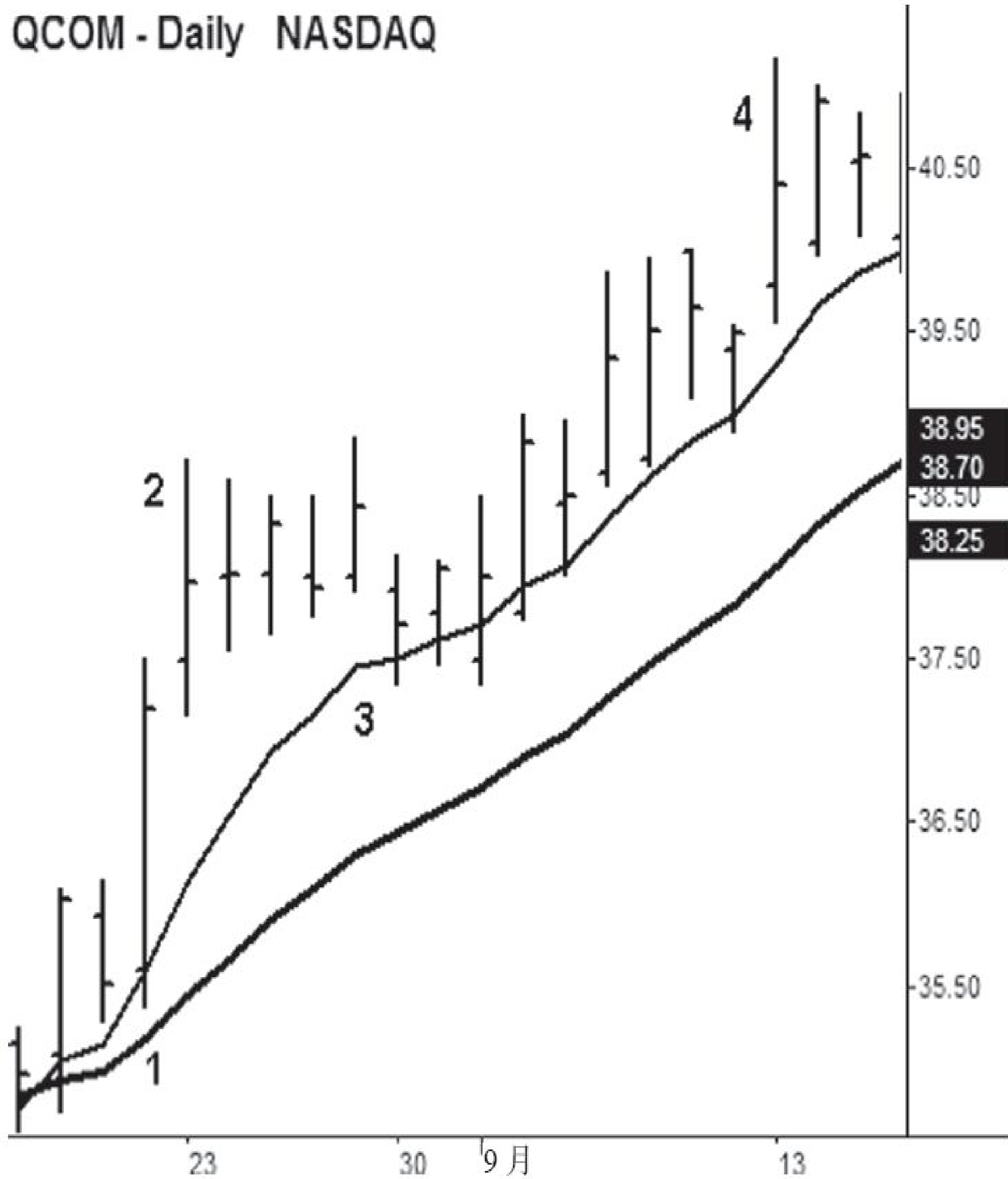


图 22-6

（2）8月23日星期一，QCOM继续冲高，达到我的目标。我马上设置出价准备买进下一次回到8天EMA的回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）8月30日，我的跟进出价被触及，我在37.51入市，设置止损在36.01，目标在40.51。

（4）大约2个星期后，9月13日，我的目标被触及。注意，股票在9月7日达到从我的入市价上涨4%后，我把止损提升到位于37.42的21天EMA，并跟进移动这个止损，直至我的目标被触及。

如同对EBAY做的分析一样，我们来看一下在所有三种交易工具上执行这个相同QCOM交易的情况。以下是入市细目：

• 在37.51美元买进1000股QCOM，总成本是37510美元。

• 在37.51美元买进10张QCOM1C的9月单只股票期货合约，总成本是7502美元（37510美元的20%）。

• 在3.10美元买进10张QCOM的9月35看涨期权，总成本是3100美元。

要计算出QCOM期权上的溢价，35.00+3.10=38.10美元。3.10美元的期权价格中有2.51美元真实价值（37.51－35.00）和0.59美元[2]的溢价（3.10－2.51=0.59），比率是19.03%（0.59/3.10）。

了解每种入市的总成本后，现在我们看一看离场：

• 在40.51美元卖出1000股QCOM，赢利3000美元即8%，如果使用保证金的话是16%。

• 在40.51美元卖出10张QCOM1C的9月SSF合约，赢利3000美元即40%。

• 在5.90美元卖出10张QCOM的9月35看涨期权，赢利2800美元即90.32%。

再一次，使用完全相同的定式，交易者可以动用37510美元现金买进股票（或者18755美元，如果使用保证金的话），动用7502美元买进单只股票期货，或者动用3100美元买进期权。这笔交易最后的收益金额在所有三种情况下非常接近——大约3000美元。现在你对这一概念已经有了认识，所以在本章剩余的篇幅里我打算只关注实际股票交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易。当然，并不是所有的股票上都提供期权和单只股票期货，所以一部分这种交易只能在实际股票上执行。

科磊公司（KLAC）——2004年7月9日

（1）当KLAC的8天EMA向下穿越21天EMA，并且价格走势运动到这两条线下方时，我开始寻找下一次卖空机会（见图22-7）。我要卖空回到8天EMA的反弹，2004年7月9日，我在46.19成交。我在48.04设置了止损，在42.49设置了目标。7月13日，我的头寸浮动赢利4%，所以我把止损移动到21天EMA，即46.84。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

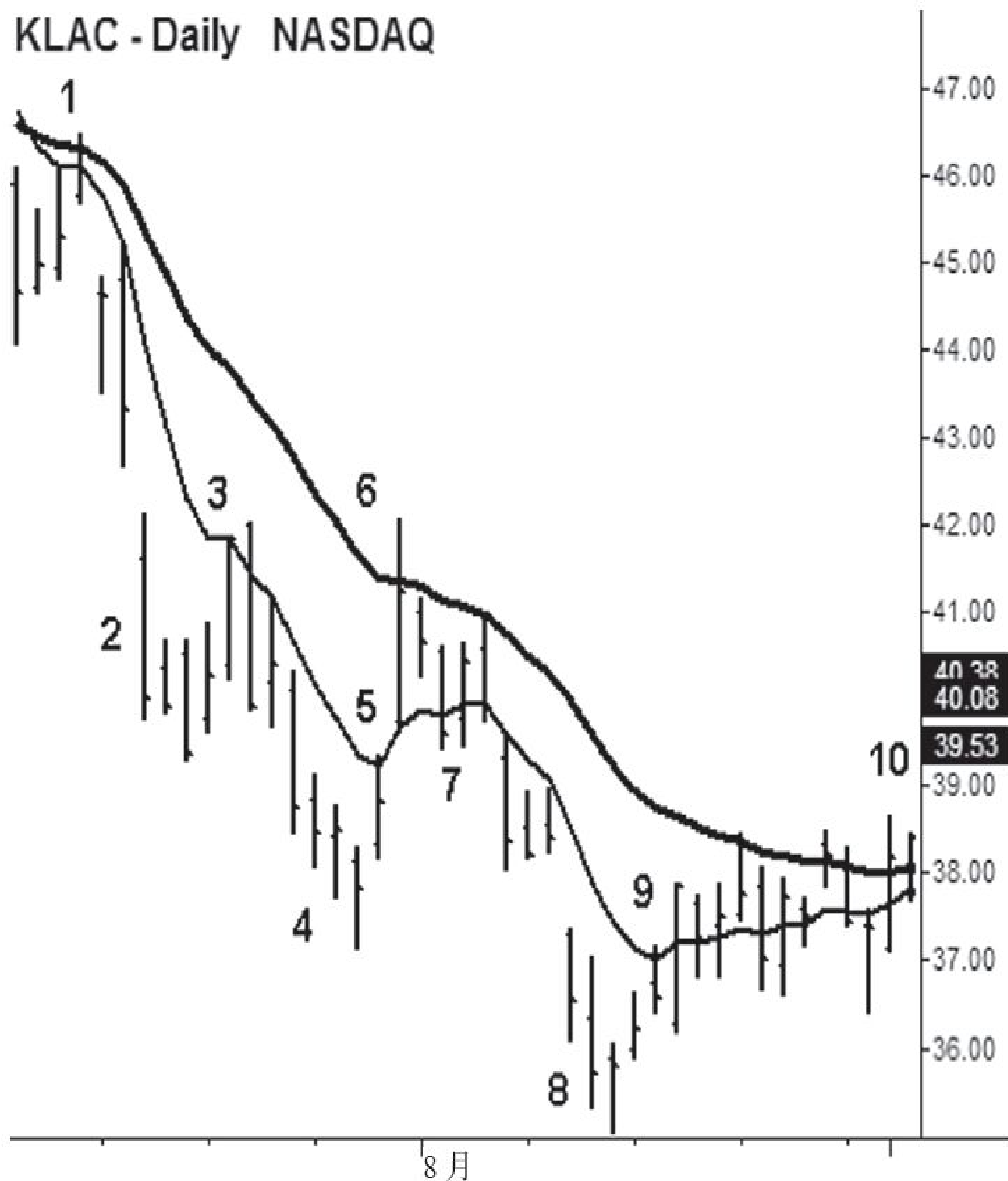


图 22-7

（2）7月14日，KLAC跳空下跌穿过我的目标开盘。我开盘时在41.61成交，比我的目标多赚88美分，不错的赢利。KLAC仍然在其8天EMA和21天EMA下方交易，所以我设置了下一次卖空，将在反弹回到8天EMA时进行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）7月20日，市场反弹回到8天EMA，我在41.81成交，止损是43.48，目标是38.47。7月22日，这只股票从我的入市价算起赢利4%，所以我把止损向下移动到21天EMA，即42.84。

（4）7月26日，我的目标达到，退出交易，赢利8%。我开始准备在下次反弹回到8天EMA时再次卖空。

（5）7月29日，我在39.33又进入了空头头寸。我在40.90设置了止损，目标是36.18。

（6）第二天，KLAC因为正面消息跳空上涨，涨到我的止损，我退出交易，亏损4%。我注意到8天EMA还没有向上穿越21天EMA。于是我按兵不动，因为如果KLAC交易收盘回到8天EMA的下方，我就会设置指令在下一次涨回8天EMA时卖空。

（7）几天后，8月3日，KLAC收盘低于8天EMA。我设置指令准备卖空回到8天EMA的反弹，并在8月4日于39.93成交。我在41.53设置了止损，在36.74设置了目标。股票冲高，并在8月5日来到距离我止损很近的位置，但是没有达到，后来收盘离最高点很远。

（8）8月10日，我有了4%的赢利记录，所以我把止损向下移动到21天EMA，即40.29。8月11日，KLAC跳空下跌并全天走低，达到我的目标。

（9）KLAC仍然根据8天EMA和21天EMA运行下跌趋势，所以我设置另一个指令卖空回到8天EMA的反弹。8月17日，KLAC上涨，我在37.15成交。我在34.18设置了目标，在38.64设置了止损。

（10）市场上下振荡了一段时间，9月1日我止损出局，亏损4%。

Qlogic公司（QLGC）——2004年6月14日

（1）2004年6月14日，QLGC的8天EMA向下穿越21天EMA，创造出我可以开始进行新交易的条件（见图22-8）。第二天我下达指令卖空回到8天EMA的反弹，在28.14成交。我在29.27设置了止损，在25.89设置了目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

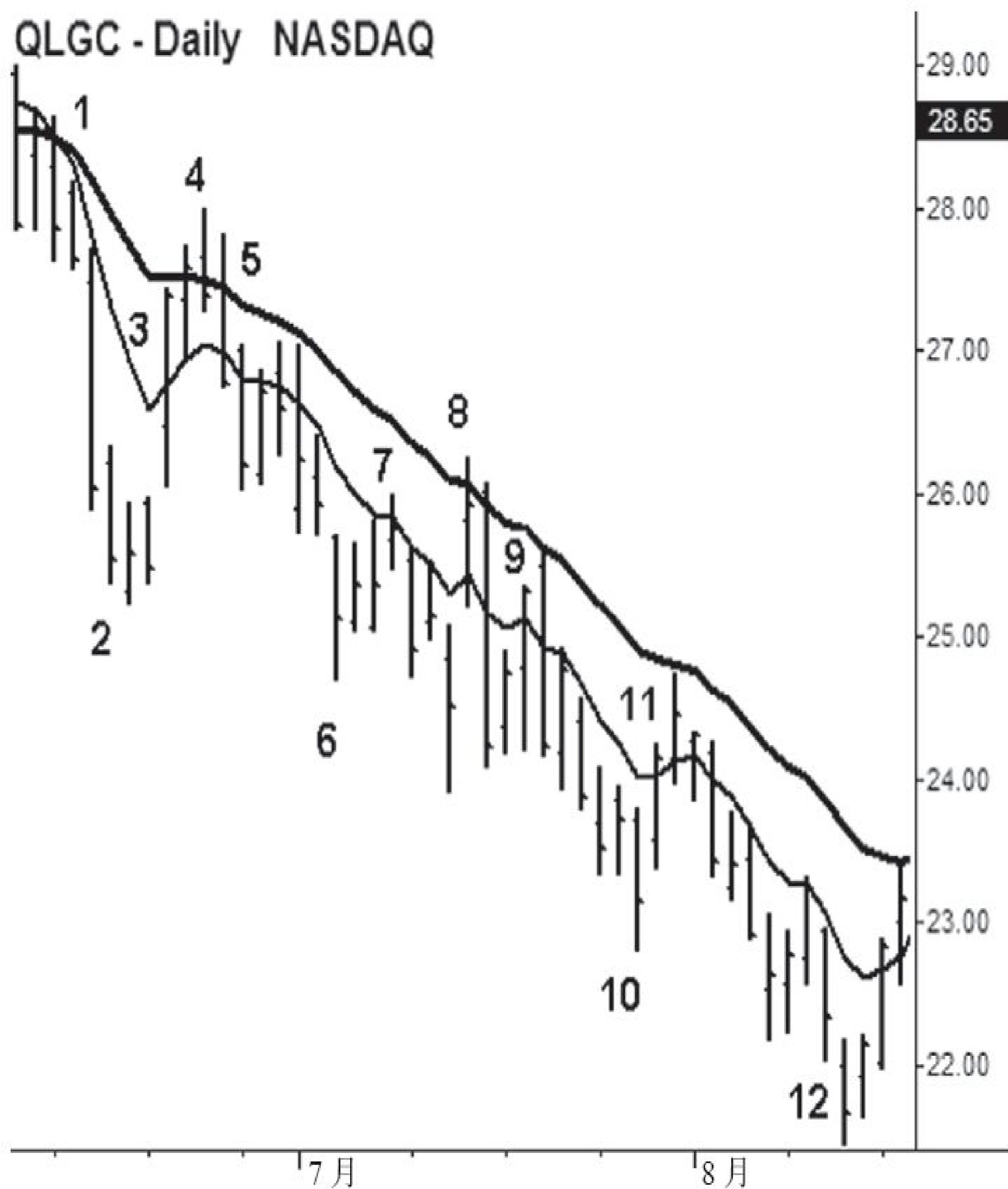


图 22-8

（2）6月16日，QLGC跌了一天，接近了我的目标，但是没有完全达到。由于我在这笔交易上已经有超过4%的赢利，所以我把止损向下移动到21天EMA，即28.22。就在第二天，市场在25.89触及我的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

现在我在QLGC上没有头寸，开始观察新的入市点。当然，新的入市点将意味着回到8天EMA的反弹。

（3）6月22日，我下达指令并在26.68成交，目标设置在24.55，止损设置在27.75。

（4）QLGC继续反弹，6月25日，我止损出局，亏损4%。

（5）止损出局后第二天，QLGC跌回8天EMA下方，也在其下方收盘。这正是我在设置下一笔交易前寻找的触发条件。我需要看到跌回8天EMA下方的收盘，以便开始为新的空头头寸设置指令。第二天，我下达指令在反弹回到8天EMA时卖空，在6月28日于26.86成交。我的止损是27.93，目标是24.71。QLGC开始朝对我有利的方向运动，到7月1日，我在这个头寸上的赢利超过4%。这时，我把止损调低，开始使用21天EMA作为跟进止损，从27.12开始。

（6）QLGC继续像一头被刺伤的猪一样放血，7月6日，我在目标位退出交易。我又设置指令卖空回到8天EMA的反弹。

（7）7月9日，指令成交，我在25.85卖空。我在26.88设置了止损，在23.78设置了目标。7月14日，QLGC差不多达到我的目标，但是只有当你在扔手榴弹时，“差不多”才有意义。我的目标没有达到，不过我把止损向下移动到21天EMA，即26.03。

（8）第二天QLGC上涨，我止损出局，亏损18美分。在这种情况下我经常遇到类似这样的问题：“嘿，既然股票离你的目标已经那么接近了，为什么你不干脆获利了结？”我不这样做的主要原因是，假如我让“人为判断”发挥作用，就会发生两件事情。第一，这本来是一个轻松的交易系统，现在却变成紧张的系统，因为你必须在日内的基础上密切地关注行情，以便决定何时离场。第二，我发现大多数交易者，当他们在交易当中的时候，丧失了所有客观性。如果积极地管理这种交易，一旦股价走势对他们不利，很多人就会退出交易，或者会过早地获利了结。从这个意义上来说，就和你做日内交易没有计划一样，这正是交易者亏钱最普遍的原因。选择你的定式，选择你的参数，然后坚持！如果不坚持按照参数执行，你又怎么能衡量一个系统的有效性呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（9）7月16日，QLGC收盘回到8天EMA下方，所以我设置另一个指令来卖空。我在7月20日于25.10成交，我的止损是26.10，目标是23.09。

（10）QLGC流血般下跌，我的目标在7月28日成交。记住，一旦我的头寸有了4%的赢利，我就开始使用21天EMA作为跟进止损。

（11）7月29日，QLGC反弹回到8天EMA，我的卖空指令在24.09成交。我的目标是22.16，止损是25.05。8月5日，我的头寸有了4%的赢利，所以我把止损向下移动到21天EMA，即24.23。

（12）8月12日，我的目标达到，赢利8%离场。

瑟法隆公司（CEPH）——2004年5月3日

（1）2004年5月3日，CEPH的8天EMA向下穿越21天EMA（见图22-9）。我设置指令，卖空下一次回到8天EMA的反弹。5月5日，我的入市指令在57.42被触及。我的目标是52.83，止损是59.72。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

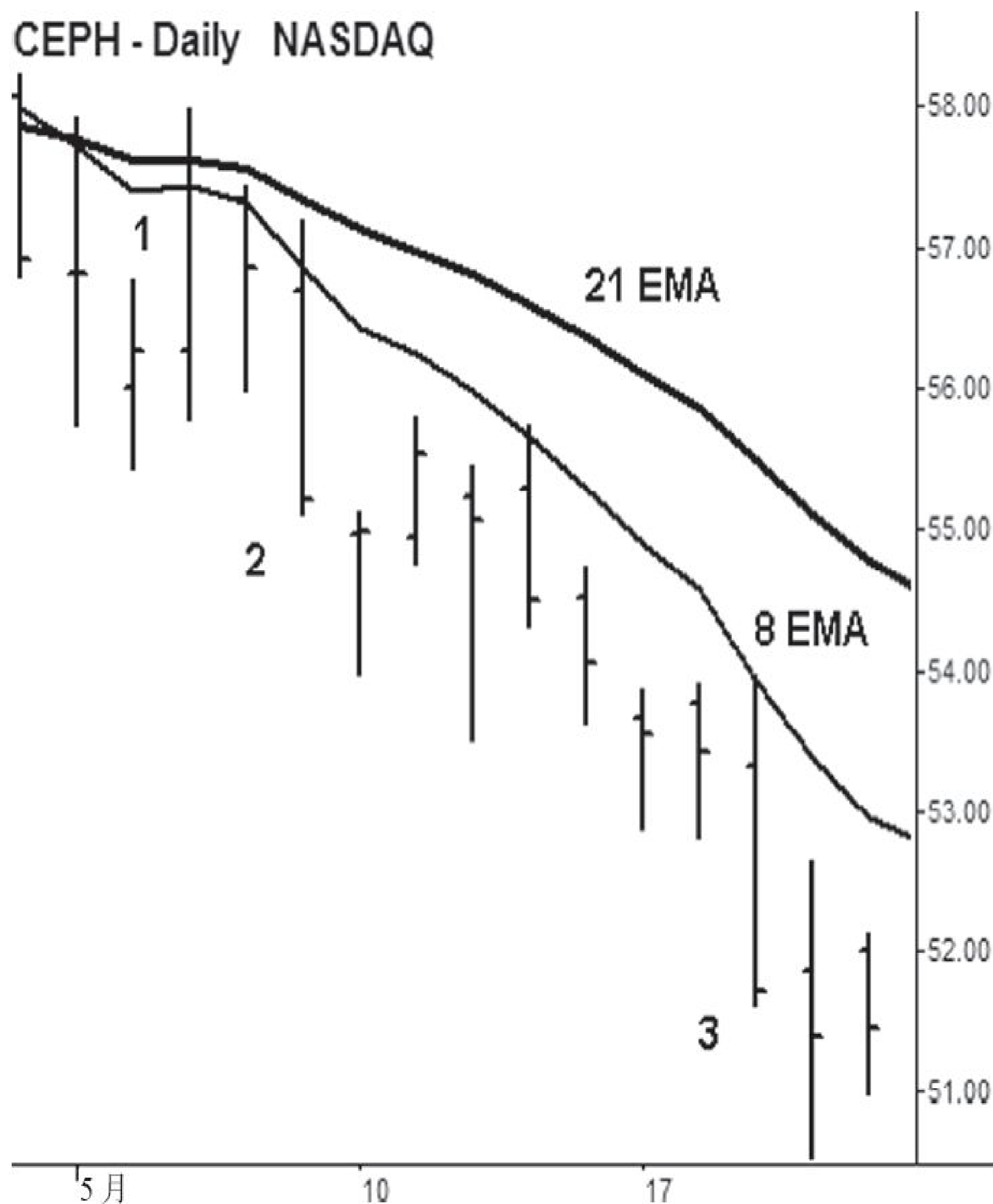


图 22-9

（2）5月7日，除了庆祝生日（在你年满21岁后，这还有什么意义呢？），CEPH下跌了超过4%，所以我把止损调整成21天EMA，即57.30。现在它成为我在每个交易日结束时都会调整的跟进止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）5月19日，我的目标达到。这是一次非常典型的波段交易，我在头寸中逗留了两个多星期的时间，而我每天对这笔交易的管理处于最低限度，这样我可以集中精力做其他事情。一个纯粹的日内交易者如果在这段时间内跳进跳出CEPH，可以很轻易地做上30笔交易，但是除了一大堆佣金费用外，再没有什么可以炫耀。

星巴克公司（SBUX）——2004年5月24日

（1）只要有日内交易者存在，星巴克就可以对一杯咖啡想收多少钱就收多少钱。大杯拿铁咖啡不存在出价和要价，交易者会“以市价”要一杯。2004年5月24日，SBUX的8天EMA向上穿越21天EMA（见图22-10）。这是我的信号，要设置出价指令买进下一次到8天EMA回调。5月25日，我的指令被触及，在38.64成交。我在37.09设置了止损，目标是41.73。

（2）5月27日，SBUX从我的入市点上涨了4%，所以我把止损上移，使用21天EMA作为跟进止损，这一天我的止损提高到38.71。股票继续冲高，在6月3日达到我的目标。我开始设置下一个出价指令，准备买进回到8天EMA的回调。

（3）6月14日，SBUX回调，我在41.96成交。我的止损是40.28，目标是45.32。股票从这个点开始辗转上涨，6月18日，股价达到我的4%水位线。我收紧了止损，使用21天EMA作为跟进止损，新止损是41.51。6月25和6月30日，股票回调到非常接近21天EMA的位置，显然非常接近我的止损。但是没有触及，我仍然留在交易中。

（4）7月2日，SBUX坚挺，达到我的目标，赢利3.36美元即8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

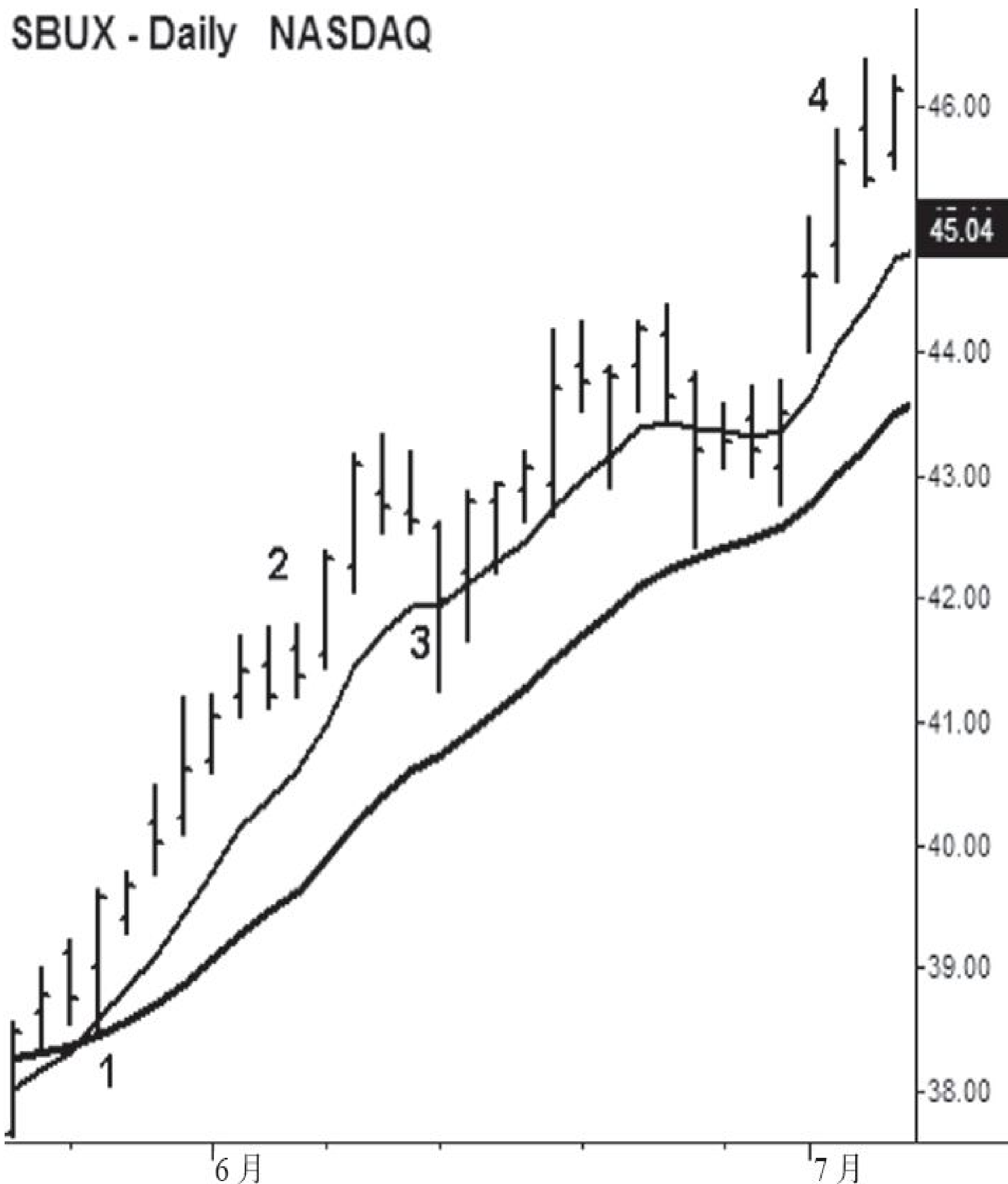


图 22-10

高盛集团（GS）——2004年8月24日

（1）2004年8月24日，GS的8天EMA向上穿越21天EMA（见图22-11）。我开始设置出价指令买进下一次回到8天EMA的回调。8月25日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我在87.75成交。我的止损设置在84.24，目标是94.77。

（2）9月7日，这个头寸从我的入市点算起有了4%的赢利，于是我调整止损来反映21天EMA当前的位置，这一天是在89.06。

（3）我在每天结束时更新和修改止损，反映21天EMA的变化。GS在我开始使用跟进止损9个交易日后回调并触及21天EMA。我在91.05退出交易，赢利3.30美元即3.76%。这又是一个低维护交易的好例子，持续了接近一个月。对那些全职工作的人来说，这是很好管理的交易类型。我知道这一点，是因为当我还在职场做指定工作时，这就是我的主要交易类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

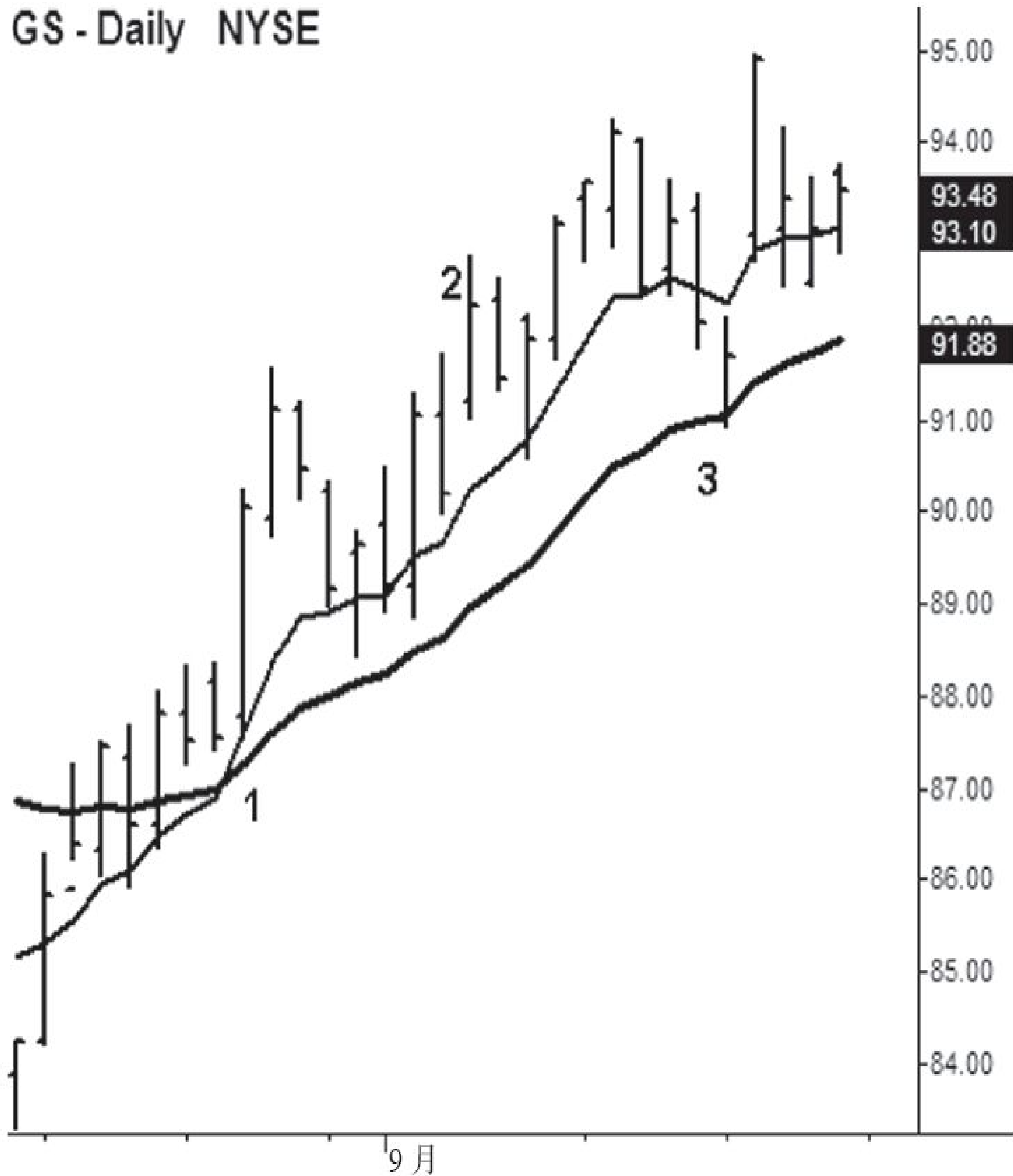


图 22-11

PeopleSoft公司（PSFT）——2004年8月27日

（1）我喜欢这个案例，因为它往往比你想象的发生得更频繁。这个定式使你与最近的指令流方向一致。通常情况下，当股票公布真正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的好消息或者真正的坏消息时，总会存在“熟悉内幕”的人士在消息发布前已经建立好头寸迎接这些行情。这在内容见报前就会推动股票上涨（如果是好消息）或者下跌（如果是坏消息），因为这些内幕人士在装货或者卸货。当新闻公布时，他们就离场——我也能经常做到，因为我在跟随这些定式。2004年8月25日，PSFT的8天EMA向上穿越21天EMA（见图22-12）。我设置指令买进回到8天EMA的第一次回调。8月27日，PSFT回调，我在17.11成交。我的止损是16.43，目标是18.47。9月1日，我有了4%的赢利，所以我开始使用21天EMA来跟进我的止损。

（2）9月3日，达到我的目标，于是我设置指令买进下一次回到8天EMA的回调。

（3）这次回调实际上就出现在同一天，我在17.62成交。我在16.92设置了止损，目标是19.03。

（4）这只股票在接下来的3个交易日中没有什么表现，但是在第4个交易日，因为被甲骨文公司收购的消息而跳空上涨，开盘在19.97，比我的目标高94美分。我退出交易赢利13.34%。虽然我事先对将会宣布收购毫不知情，但是根据这个特定的定式，我确实知道股票上的指令流是正面的，成功的机会对我有利，阻力最小的路径将会是上涨路线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

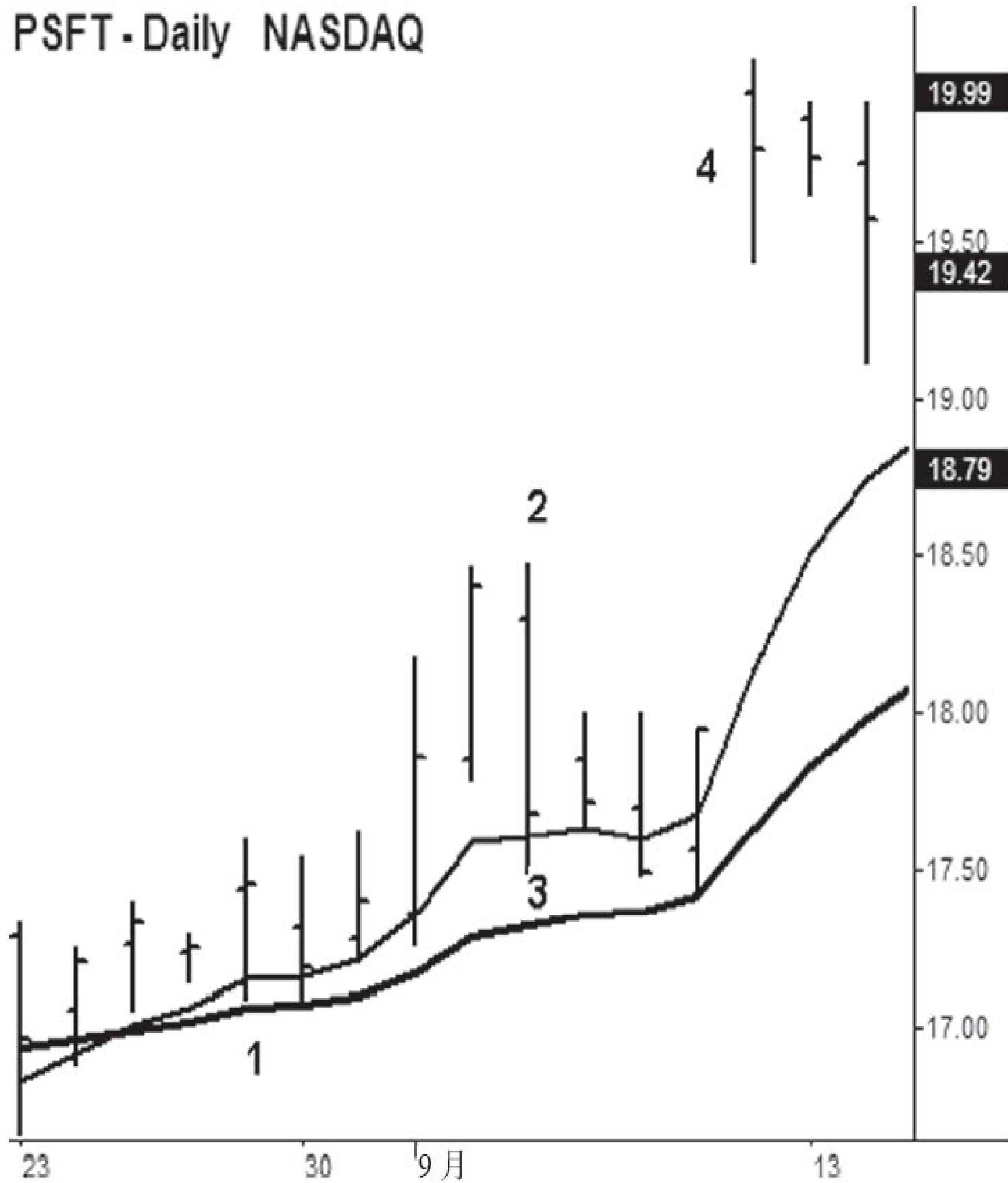
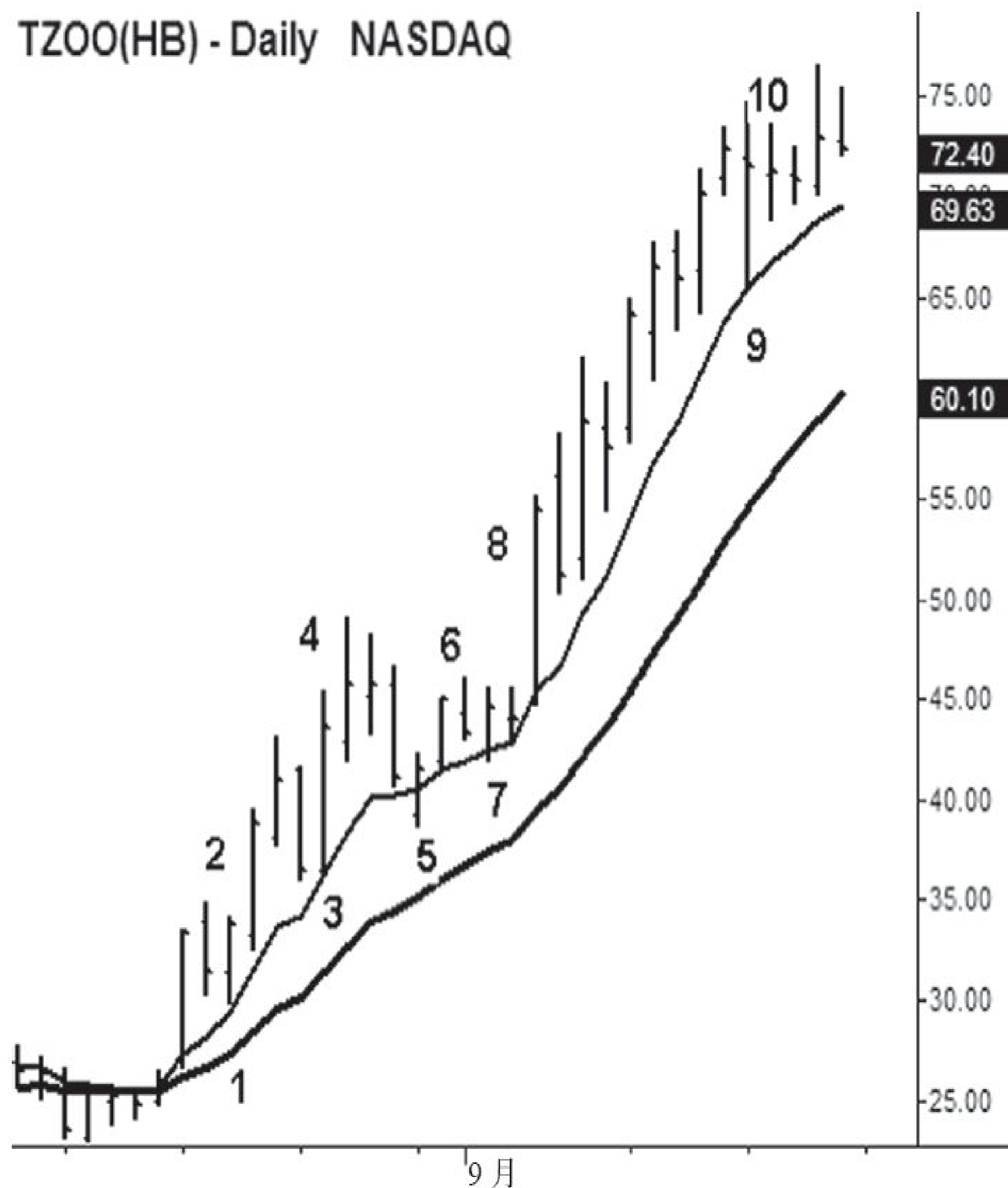


图 22-12

旅游族公司（TZOO）——2004年8月13日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）TZOO是2004年最刺激的股票之一，使用这个定式，我能够捕捉到其中一些行情。2004年8月13日，8天EMA向上穿越21天EMA（见图22-13）。这种情况发生后，我设置指令买进下一次回到8天EMA的回调。几天后，8月18日，我在30.29成交。我在29.08设置了止损，目标是32.71。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 22-13

（2）TZOO在我入市后不久就开始疯狂上涨，当天晚些时候达到我的目标。我退出交易后，又下达指令买进回到8天EMA的回调。

（3）8月24日，回调出现，我在37.03成交。我把目标设置在39.99，止损设置在35.55。

（4）和上一次交易类似，TZOO疯狂上涨，我的目标在同一天达到。像机器人一样，我设置指令买进下一次回到8天EMA的回调。

（5）8月30日，我的出价指令设置为在40.81买进。股票跳空下跌，低于这个水平在39.24开盘，我在这一价位成交。这是我在这种类型的情况下如何应对的好例子，因为我在市场开盘前就下达指令，不会在市场开盘后等待和试图去优化入市点。如果你的限价指令已经下达到位，而股票开盘低于这个水平，那么你的限价指令就会变成市价指令，因为限价指令的要求是“等于或优于限定的价格”。不过，我会根据实际的入市价来更新我的止损和目标。在这个案例中，我的入市价是39.24，所以我使用低于这个水平4%的价格作为止损，也就是37.67，使用高于这个水平8%的价格作为目标，也就是42.38。

（6）8月31日，紧接着的第二个交易日，我的目标达到。我知道现在接下来要做什么——我要买进下一次回到8天EMA的回调。这就像你在早上离家去上班前和妻子（丈夫）吻别一样，一段时间后就成为自动的动作，不需要去思考。

（7）9月2日，我在42.36成交。我在40.67设置了止损，在45.75设置了目标。

（8）几天后，我的目标达到，又到了买进下次回调的时间。

（9）市场回调了很多次，但是一直没有完全回到8天EMA，直到9月20日，我在66.34成交，在63.69设置止损，在71.65设置目标。

（10）就在同一天我的目标达到。

闪迪公司（SNDK）——2004年8月31日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）2004年8月31日，我买进SNDK回到8天EMA的一次回调，并在23.30成交（见图22-14）。我在22.37设置了止损，在25.16设置了目标。9月8日，SNDK接近我的止损，而且收盘在最低价附近。看到这个情况，我猜想自己第二天会止损出局，但重要的是，我不会修改自己的参数。我想什么并不重要，只要别碰参数就行！

（2）两天后，股票反转，我在9月10日于目标位退出交易。现在应该设置下一个出价指令买进SNDK回到8天EMA的回调。

（3）我跟进向上移动出价，9月20日几乎成交，9月24日又一次几乎成交，但是都没有成功。我在这个时间段上没有得到再次成交的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

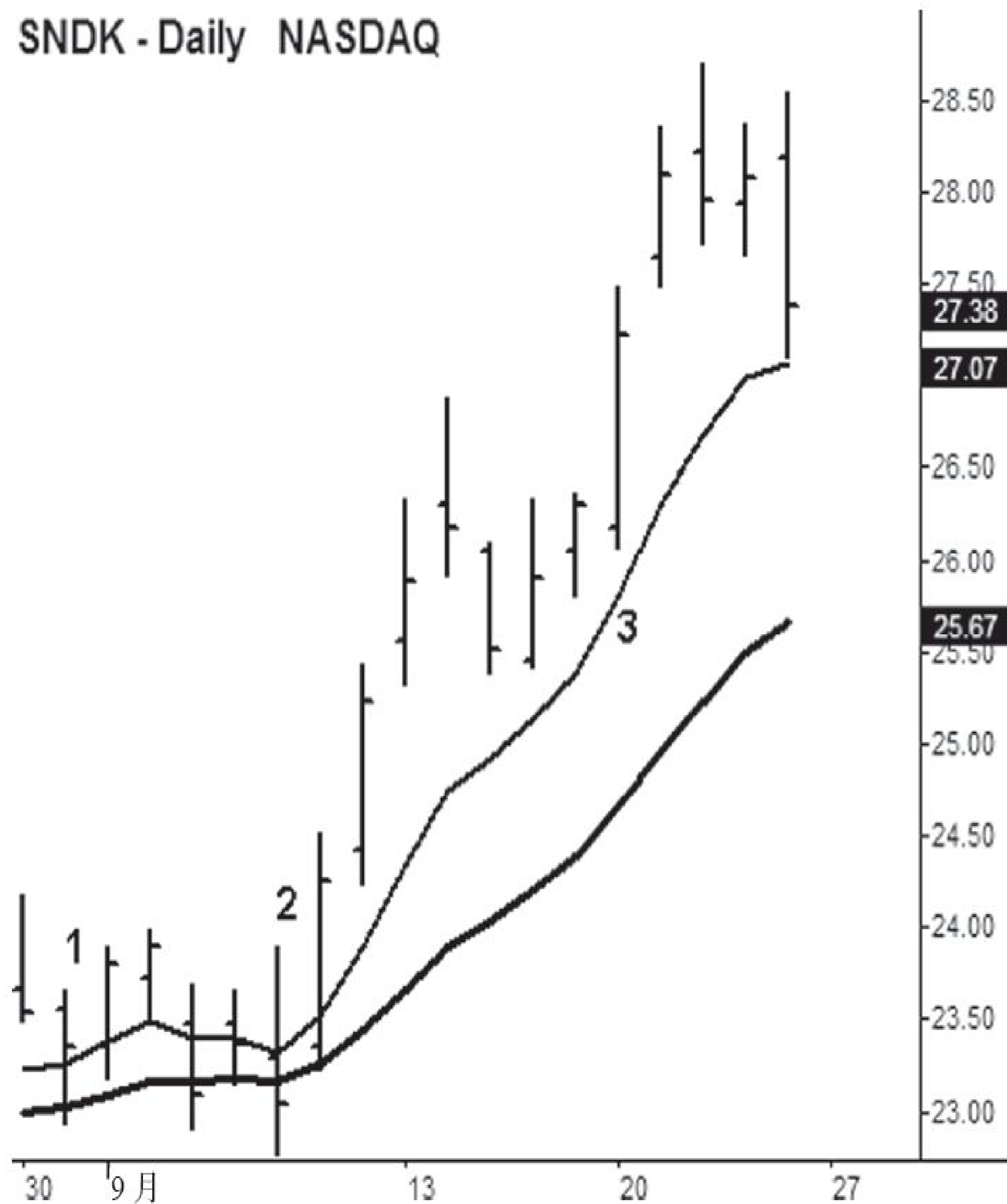


图 22-14



推进器交易的更新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

自从我写了第1版后，本章并没有太大改变。但是，我想增加一些更新的图表，这与我在本书前面介绍的一些内容有联系。图22-15显示了一幅2011年上半年E迷你标准普尔500的图表。点1处，我们得到一个干净的8天/21天EMA上涨交叉，拥有一个绝佳的机会买进回调，如同定式所指示；但是，这个图表也有TTM趋势。只要棒线的颜色保持浅灰色，它就表示买进动力，没有理由退出交易，除非出现两根连续黑色棒线。这非常好，因为“只要它有趋势的意愿”，就可以让一个交易者留在趋势中。然后，在点2处，由于8天/21天EMA交叉是穿越到下跌方向，所以一个挤牌也在点3处形成。双保险！交易者可以在这里使用第11章介绍的概念提前进入交易，预先建立头寸迎接潜在的爆炸性行情。

图22-16是一幅奇波多墨西哥连锁餐厅（CMG）的日线图，这只股票在其运行的大部分时间里挫败了空头。在图22-16上，我还添加了第12章的C波浪。点1处，我们得到挤牌与8天/21天EMA交叉相结合。随着股票开始走高，我可以了结交易的一部分头寸，然后跟进21天EMA作为止损。根据自身内在坚韧程度，交易者可以在这轮行情中享受巨幅增长，直到CMG下跌低于21天EMA。有意思的地方是在点2处，这里8天/21天EMA穿越到下跌方向。这是一个值得接受的交易吗？如果我们观察C波浪，就可以清晰地看到它大于零，表明这只股票的长期趋势是上涨。我们当然可以在这里建立空头交易，但是至少C波浪给了我们一个提醒，那就是多头方向赚钱更容易。在这种情况下，回报更大的是干脆等到下一个多头信号，在点3处出现的挤牌连同8天/21天EMA交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

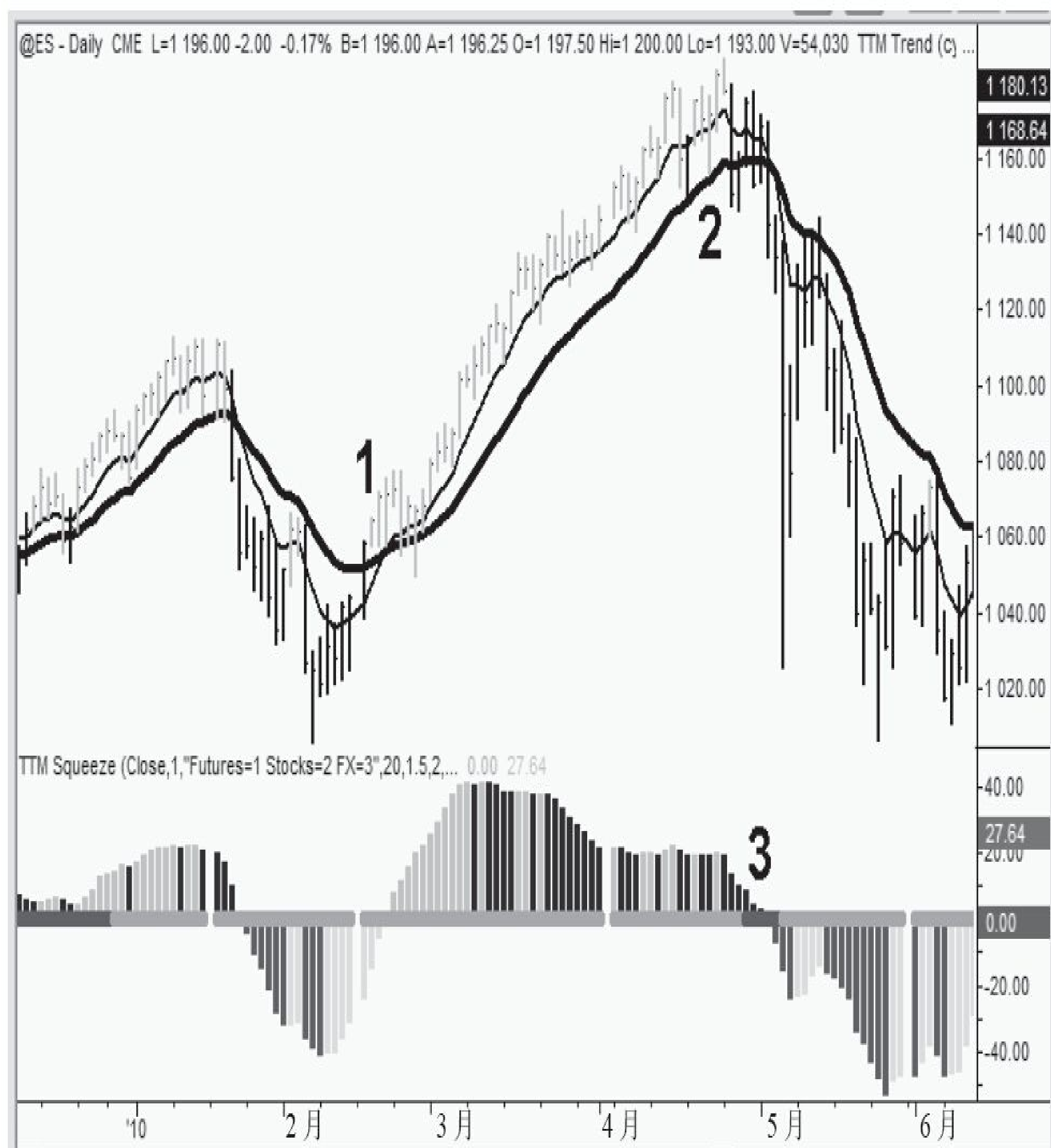


图 22-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

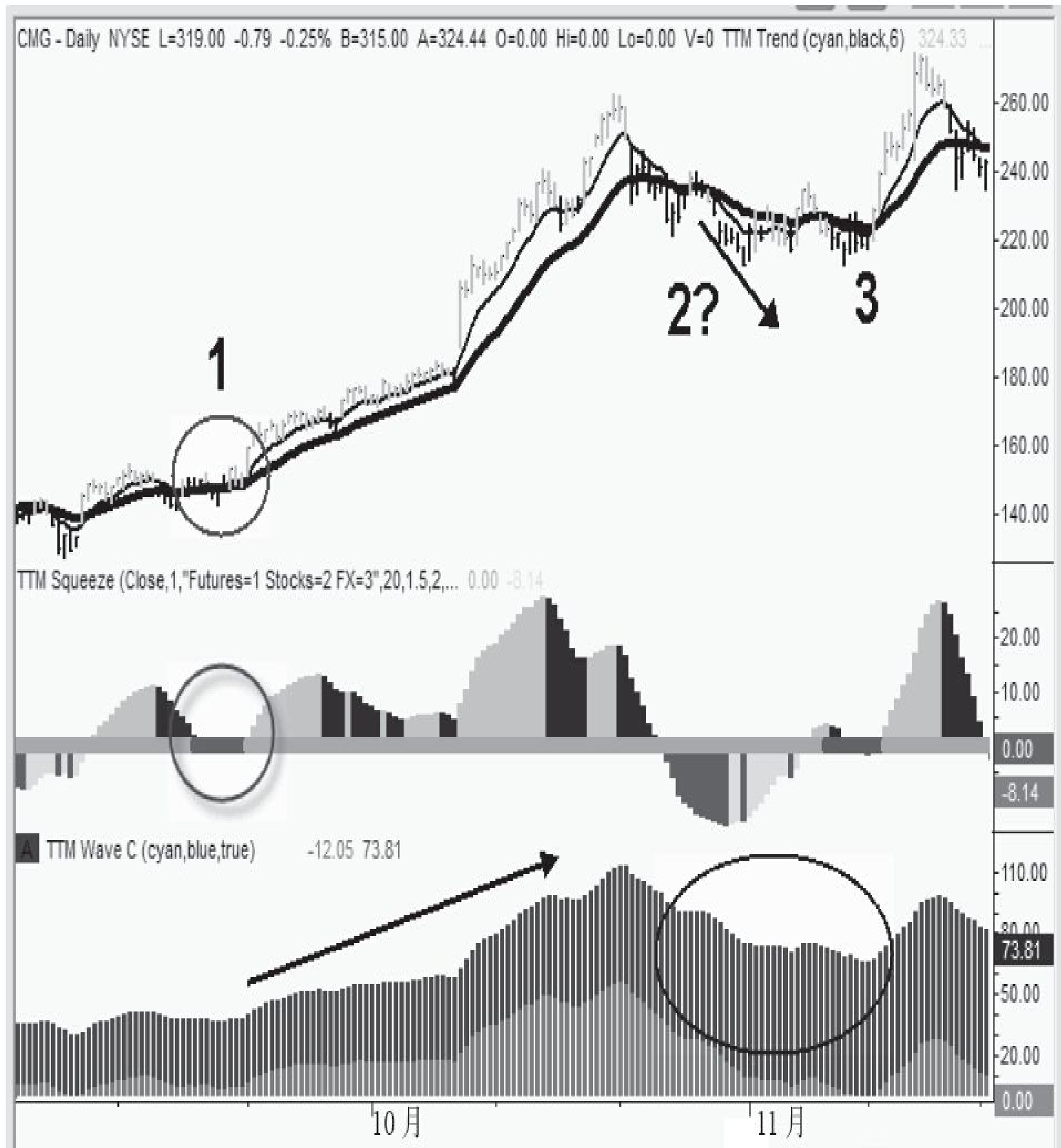


图 22-16

虽然本书中所有的概念都可以单独使用，但是有意思的地方在于制定出各种组合，提高你作为交易者的技能，最大限度地适合你的个性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



总结推进器交易

我喜欢推进器交易有两个主要原因。第一，我不需要为了完成入市而整天盯着市场。我可以在前一天夜里下达指令，然后在交易日结束的时候查看哪些指令成交。第二，这种交易有明确的目标。我试过只使用跟进止损的办法，但是结果不太理想。当然，偶尔我也会捕捉到走出抛物线行情的股票，但是更多的时候，非常好的利润会反转回落成盈亏平衡。通过反复试验，我发现通过使用撤销前有效（good till canceled，GTC）指令设定8%的固定目标，我的赢利能力提高了（注意，如果结合挤牌和TTM趋势一同使用这个定式，你也可以把8%作为前半部分头寸的目标，然后把止损移动到盈亏平衡点，并利用TTM趋势来管理剩余的头寸）。记住，你并不想成为被经纪商的员工们取笑的众多客户中的一员。他们把GTC指令叫作“接近前有效”，因为一旦股票接近客户的目标，客户就打电话来撤销指令，“因为看起来它还会涨得更高”。当然，这些股票大多数的结局是掉头跌得更低，最后被亏损卖出。确立参数，然后像对待好员工一样对待你的参数，让它们各司其职。制订一个计划然后按计划执行。希望在8%的时候了结一半的头寸？很好。一旦你决定了自己的行动方针，不要改变计划。

关于通过你的经纪商实际执行这些交易，这里有另外两个提示。第一，全天实时地“深入发掘”和观察日线EMA不断更新很有益处。你可以通过在15分钟图上设置日线EMA来做这项工作。要在TradeStation上做到这一点，设置一幅15分钟图，然后进行计算。选取股票正常交易时段的6.5个小时，相当于26根15分钟棒线。26个周期×8EMA=208，26个周期×21EMA=546。15分钟图上的208周期EMA和546周期EMA模拟了日线图上8天EMA和21天EMA。如果你喜欢，可以调整它来包括市前交易时段和市后交易时段。通过观察涵盖了日线EMA的日内图，交易者可以真正对在什么时间发生交叉和在什么地方下达指令保持密切关注。第二，和轴心一样，我认为卡在移动平均线的“稍前方”很有益处。例如，如果8天EMA是在43.40，而你正在试图买进回调，那么可以下达一个高10~15美分的限价指令，比如43.52，以便得到成交。当定式出现时，如果你的目标是收获几美元，就不要犯上因为几美分而耽搁的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于这个交易定式的更新，请访问www.tradethemarkets.com/propulsion来了解今天我怎样使用这个定式以及我用什么其他指标与其相结合。

这是第二部分的结尾。现在应该启程进入真实的世界，而这就是我要在第三部分谈论的内容。端上一杯咖啡，舒展你的双腿，开始吧。

希望实则是最邪恶的魔鬼，因为它不断延长着人的痛苦。

——弗里德里希·尼采

没有行动的远见是白日梦，没有远见的行动是噩梦。

——日本谚语

长期用汤匙喂我们教给我们的只是匙子的形状，别无其他。

——E.M.福斯特

[1] 原书是图22-3，应该是图22-4。——译者注
[2] 原书是美分，应该是美元。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三部分　回到真实的交易世界

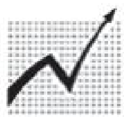
第23章　入市前检查表：为下个交易日制订比赛计划

在平静的海面上，每个人都是好舵手。

——西班牙谚语

没钱，没命。

——伊安·邓罗斯，小说《望族》中角色



认识市场的过去有助于理解它的未来

虽然我的很多日常交易决策是以具体定式为基础的，但是我也喜欢分析市场最近的表现。这样做的目的在于持续了解最小阻力的路径，因为我希望直接沿着这条路径安排我的大部分交易。为了达到这个目的，我发展出一份快捷的每日检查表和一份在星期天使用的更详细、更彻底的检查表，目的是让自己在思想上为接下来的交易日做好准备。总会有一些时候，我的分析完全不正确，但是我发现开市前在脑海里检查可能出现的情况，可以使我对任何事情都有所准备。一切顺利时，市场可以很容易地交易，但是有大量时间市场的举动让人出乎意料。在这些情况下，只有准备充分的交易者才能不断取得胜利。

在这方面我做的第一件事是，用从上到下的方法观察我正在交易的市场，从月线图开始，一直进行到60分钟图。在这个例子中，我分析标准普尔500，但是我对自己关注的每一个市场都做这样的工作。我喜欢用自己热衷观察的主要指标来完成这项工作，包括挤牌、反转通道、波浪、关键移动平均线等。出于方便说明的目的，这里我观察的所有图表上都放置了以下指标：

（1）8周期、21周期和200周期指数移动平均线（EMA）。在后面展示的图表上，8周期EMA是最细的那根线，而200周期EMA是最粗的

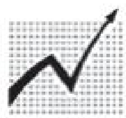
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

线。我也会观察50周期和100周期EMA，但它们对我来说不是那么重要。

（2）慢速随机指标，使用TradeStation的缺省参数设置14、3、3。

（3）MACD，使用TradeStation的缺省参数设置12、26、9。

（4）TTM挤牌指标，是第11章讨论过的同一个指标。当然，你还可以在这些图上加入波浪、反转通道和其他指标。为了保证论述简单，我将让图表从简。



月线图分析

我总是喜欢从月线图开始。尽管我在期货市场中做大多数交易，但对股票指数，我会查看现货指数的月线图。因为这里有远比期货更多的历史数据可以查看，因为现货指数比股指期货合约存在的时间更长。

首先我观察的是随机指标和MACD读数，它们代表了市场上的“压力”。压力更倾向于上涨（买进压力）还是下跌（卖出压力）？一般情况下，我希望在自己交易的市场上建立与当前主导压力方向相同的头寸。我对此的经验法则如下：

随机指标是预警，MACD是确认。

这解释了为什么我认为随机指标是超买还是超卖几乎没有价值的原因。根据图23-1中的随机指标，标准普尔从1995年中期开始超买，而一直到1998年中期还是超买——整整3年时间。在这段时间里，这个“超买”的市场上涨超过100%。对我来说，超买的随机指标实际上是一个牛市信号——如果MACD也有买进信号的话。由此引出我的下一条准则：

我所寻找的是MACD交叉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

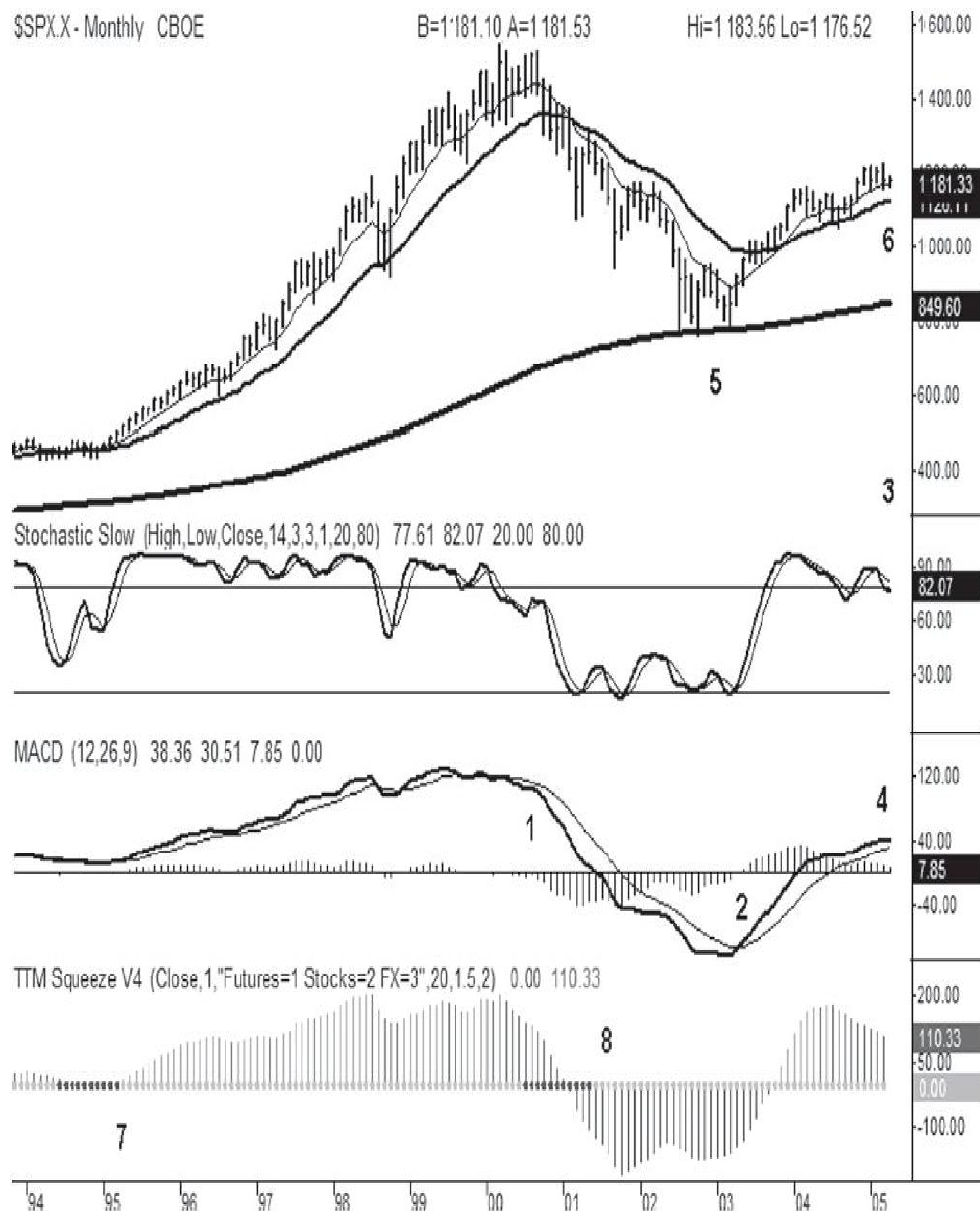


图 23-1

随机指标的价值在于其会首先转变，因此它可以提醒我，MACD交叉可能会出现。虽然如此，但我不会根据这一信息采取行动，而是等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到MACD交叉确实真正出现。

图23-1中点1处，月线MACD在2000年5月交叉，发出卖出信号，这大约是在随机指标交叉发出卖出信号两个月后。这种情况一旦发生，标准普尔月线图上的最小阻力路线正式由上涨转变为下跌。这意味着，对于长期波段交易和头寸交易，我会开始花更多时间关注空头定式，基本忽略多头定式。我会一直这样做，直到月线MACD重新回到交叉，发出买进信号，而这发生在点2处，将近3年以后。一旦这种情况发生，我开始更多地关注多头波段交易定式，基本忽略大多数空头交易定式。记住，这里讨论的是波段交易和头寸交易，不是日内交易。

图23-1是在2005年4月5日截取的。点3处，我可以看到随机指标正在努力翻转，要形成卖出信号。这对我有什么意义？这意味着，MACD潜在地可能会翻转形成卖出信号。但是，在点4处我们可以看到，MACD仍然处于买进状态。对我来说，这意味着，在长期波段交易和头寸交易上，我还将继续关注多头一方，直到月线MACD翻转形成卖出信号。

其次我喜欢观察的是关键移动平均线。首先，我会观察200周期EMA，只是为了知道相对于当前市场价格，它的位置在哪里。这是最强的移动平均线，代表着重要的支撑或阻力——它足以制止起于2000年的崩盘，在点5处可以看到。在这幅标准普尔当前的截图上，200周期EMA在下方很远的849.60，在目前市场条件下不是一个重要的因素。但是，市场在这个水平上方交易这一事实，意味着看涨。

短期更切合实际的是8周期EMA和21周期EMA之间的关系。我首先要观察的是哪条移动平均线在上方。如果8周期EMA在21周期EMA的上方，表明最小阻力路线是上涨。如果8周期EMA在21周期EMA下方交易，表明最小阻力路线是下跌。这个交叉是MACD的确认指标，因为MACD会更快发出信号。我喜欢在入市时使用这些移动平均线。就这方面而言，我会像在第22章中对日线图描述的那样，以相同的方式在月线图上使用这些移动平均线，我会买进回到8周期EMA的回调或卖空回到8周期EMA的反弹。在图23-1上，点6处，我可以看到标准普尔就在8周期EMA上交易。由于8周期EMA在21周期EMA上方交易，所以这是一个买进区域。

我也喜欢观察50周期和100周期EMA分布在什么位置，但是从建立交易方面来考虑，我不会赋予它们太大重要性。我更喜欢把它们用作目标，而不是入市点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我观察的最后一个指标是挤牌。大多数时间，挤牌指标没有什么作为，所以我只是扫它一眼，看看它是否处于准备行情的过程中。但是，当它确实发出信号时，像在点8处表现的那样，其优先级将凌驾于一切指标之上。当这个挤牌启动时，我会一直留在交易中，直到挤牌信号不再有效。点7处，你可以看到一个多头挤牌出现在1995年早期。这个信号发出在行情的初始阶段，而这轮行情是标准普尔历史上最强势、最持久的上涨之一。考虑到这一点，我希望知道什么时候挤牌正在进行。我绝不会和挤牌作对。

至于图23-1，没有已经触发的挤牌交易，甚至也没有正在形成中的挤牌交易。月线挤牌是罕见现象，在过去10年间只出现过两次。



周线图分析

完成月线图分析后，我要快速浏览一遍周线图（见图23-2）。注意，在这里我又换回到ES期货合约，因为使用ES的周线图有足够的数据得到精确的信息，可以回溯到几年以前。所有相同的准则在这里都同样适用。这里我最感兴趣的是，今天发生的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

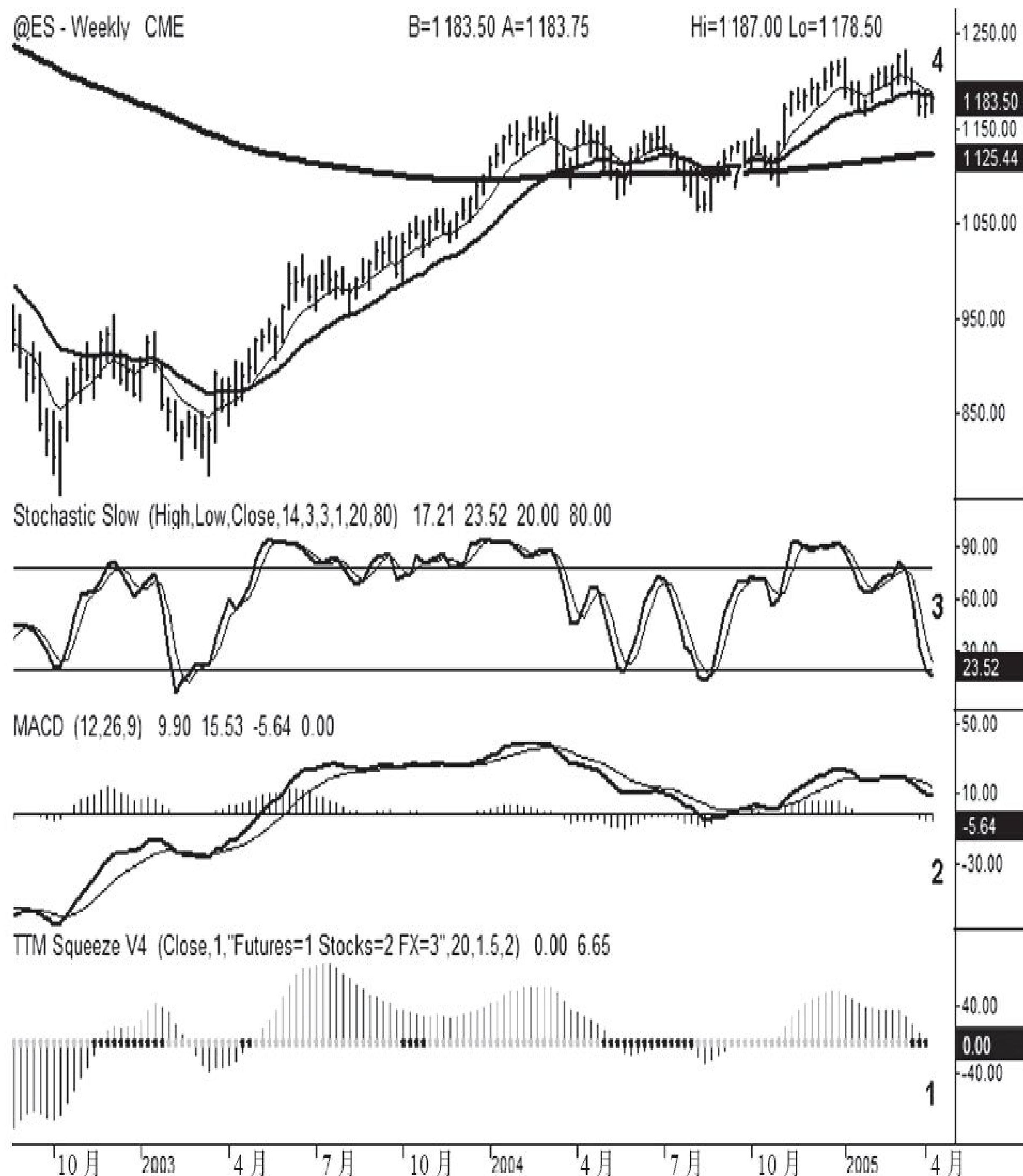


图 23-2

可以看到，在这时，周线图已经处于MACD卖出信号中大约一个月了，而在这段时间里，标准普尔下跌了大约60个点。随机指标在点3处一败涂地，呈现超卖。但是，记住，我毫不在意。我感兴趣的是点2处的MACD。它是转向上涨吗？不是，它还处于卖出状态。另外，点3处的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

挤牌有三个黑点。这不是一个信号，但是一个预警，表明挤牌正在进行当中，而我需要注意它最终朝哪个方向发出信号。最后，我观察点4处的移动平均线，可以看到8周期EMA已经向下穿越21周期EMA，是一个看跌的发展信号。市场刚好在21周期EMA上。

在这里要做什么？这就是我所说的迷惘的市场（mixed market）。月线图看涨，但周线图看跌。在这种情况下，周线图上的卖出信号将在月线图上创造买进机会。这是一个需要理解的重要差别。仅仅因为周线图发出卖出信号并不意味着世界末日来临。没错，这绝对制造了卖空的机会，但是月线图仍然提示买进，而这意味着长期的最小阻力路线是上涨。我指出这一点，是因为由于周线卖出信号可能对多头产生毁灭打击，所以这种情况一般造就出很多空头和很多消极的看法。但是，从更大范围的视角来看，我寻找的是周线图转向上涨，并恢复到和月线图保持一致。最好的交易机会出现在周线图恢复到与月线图一致的时候。

至于定式，周线图仍然处于卖出状态，意味着空头定式是合适的。但是，在我准备做任何事之前，我希望先观察日线图，看看这个时间段上的压力是下跌还是上涨。



日线图分析

虽然我会使用月线图和周线图来帮助确定波段交易和头寸交易上的最小阻力路线，但是为了决定具体的入市价位，我需要深入研究的是日线图。图23-3显示了标准普尔的日线图，现在是我准备进行交易的时间。我注意到的第一件事是点1处的随机指标转向上涨。随后我当然要留意点2处的MACD，看看它有什么动作，而它也正在努力转向上涨，虽然还没有完全做到。点3处，我看到标准普尔经受住了对200周期EMA支撑的考验。但是，在点4处，8周期EMA在21周期EMA下方交易，这是看跌的。挤牌指标对我也没有帮助，因为这时它没有任何信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

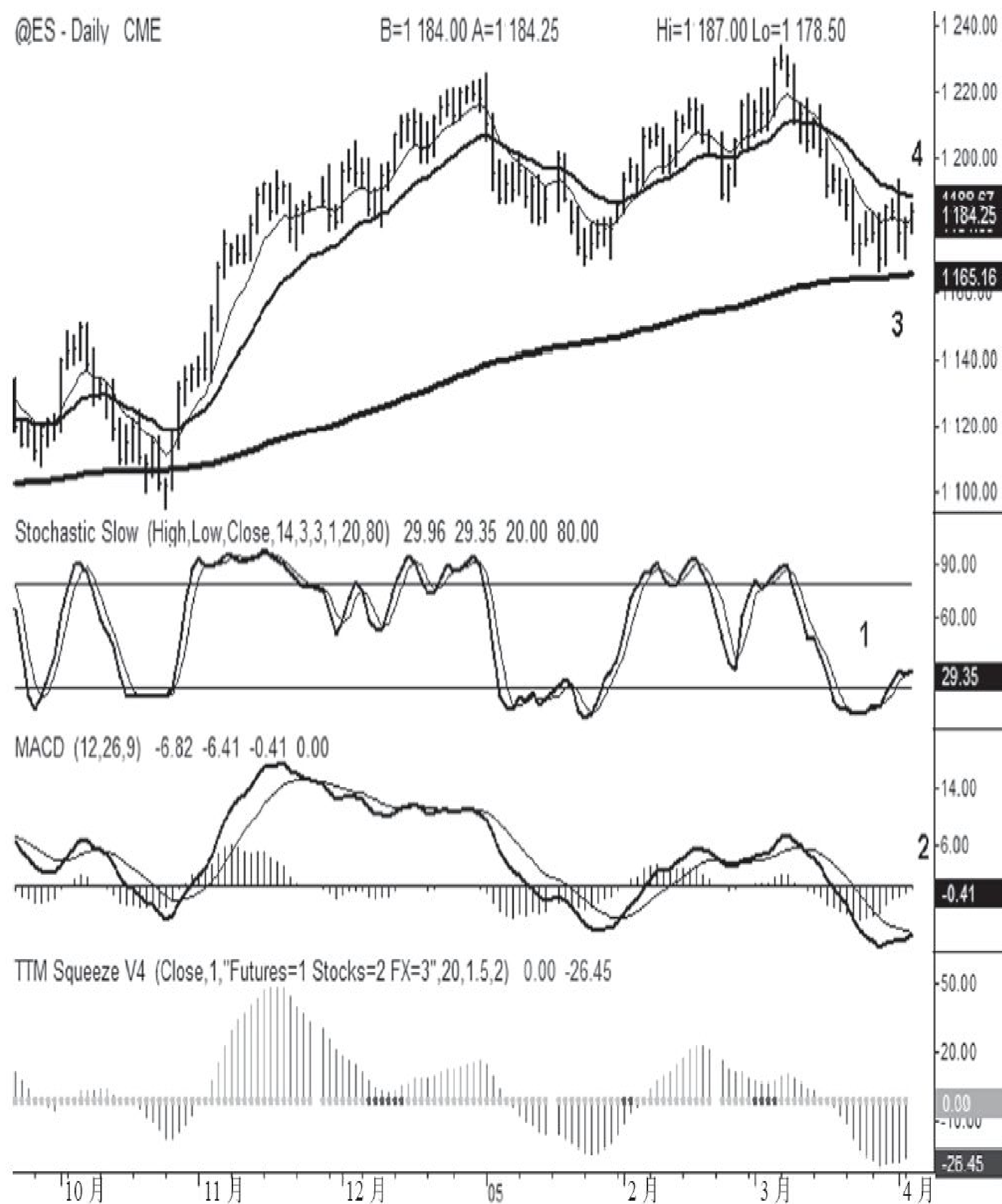
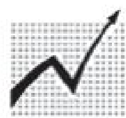


图 23-3

好了，现在我有一张看涨的月线图和一张看跌的周线图，以及一张正在努力转向看涨的看跌日线图。我可以用这些信息做点什么吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这里没有明确答案。现在需要继续深入钻研。我们看看60分钟图。



60分钟图分析

60分钟图在点1处传达出看涨的随机指标，而且当我查看点2处的MACD时，可以看到MACD也在指向上涨，这是看涨的（见图23-4）。观察点3处的移动平均线，可以看到8周期EMA正在21周期EMA上方交易，这是看涨的，但是市场位于200周期EMA的下方，这是看跌的。这里有交易可做吗？在继续读下去之前，花一点时间想清楚，这种情况下你会怎么做。我希望你根据刚才介绍的内容来做一笔交易。你会做多还是做空？你的入市价是多少？止损在哪里？目标在哪里？在继续读下一段之前，花几分钟考虑一下这些问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 23-4

今天是2005年4月5日星期二，以下是我为明天——2005年4月6日星期三——做的准备工作。我准备在1183.50设置买进指令，就在8周期EMA上方一点。由于这是60分钟图，所以我准备使用0.5%作为目标，也就是5.9175。我把这个数值取整到6.00，这将使目标成为1189.50。这是200周期EMA正下方一点，是设置目标的好地方。如果200周期EMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低于我的目标，那么我不会接受这笔交易。我的止损将是2.95875（0.25%），把它取整到3.00，这样我的止损是1180.50，正好在21周期EMA的下方。如果我在这笔交易中有0.25%的赢利（3个点，到1186.50），我就会把止损向上移动到21周期EMA，并开始跟进止损。是不是看起来很熟悉？这就是第22章中描述的推进器交易。

关于波段交易，我希望根据MACD在最小阻力路线的方向上交易它们。月线图是上涨，日线图即将转向上涨，三个时间段中的两个都指向上涨。然后当我钻研60分钟图时，我发现自己使用的定式之一就呈现在面前，所以我设置了这笔交易。就这么简单。

但是，在对潜在的交易感到过度兴奋前，我们再看看另外两张图来复查一下最小阻力的路线。



RSI日线图分析

虽然前面的图表给了我一个全盘的买进或卖出压力概念，也对我需要在下一个交易日期间保持警觉的关键价位给出了提示，但还是遗漏了一个环节。接下来我希望了解的是，7周期相对强弱指标（relative strength index，RSI）是否存在看涨背离或看跌背离，它们是市场即将反转的预警。

图23-5中，我们可以看到，在图上面的点1处，标准普尔漂亮地上涨进入2004年年底。但是，如果我们看图下部的点1处，可以看到7天RSI不断走出更低的低点，即使标准普尔不断创出新高。这是一个巨大的看跌背离；本质上，这是当前上涨不能持久的一个预警。

很好，但是怎样才能进入交易？这个问题问得好。在继续读下一段之前思考一分钟，用你到目前为止从本书中学到的工具来决定，你在这种情况下会怎么做。市场在上涨，但是有一个看跌背离。我在期待市场下跌——我怎样入市？

有几种不同的入市方法。本书介绍过的定式，在这种情况下适用的有第14章（抢帽子买进和卖出）、第15章（砌砖）、第19章（跌中高和涨中低）和第22章（推进器交易）中讨论的交易方法。这又回到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了我整个交易计划最根本的基础：即使我觉得百分之百肯定市场就要翻转下跌，但是在定式发出卖空信号前，我也不会建立空头头寸。

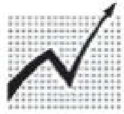
现在，如果我们来到图右上方的点2处，可以看到市场走出更低的低点。然后，如果我们观察图右下方的点2处，可以看到RSI走出更高的低点，产生看涨背离。这为市场准备了潜在的反转，意味着我需要关注多头一方。这确认了我在上一小节使用60分钟图制定的交易是正确的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 23-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



60分钟图RSI分析

在60分钟图上（见图23-6），当前市场走势中存在两个看涨背离，我标出了其中一个。你能找到另一个吗？

我标注的这个看涨背离显示RSI走出上升的高点，但是价格还没有创出上升的高点。这是看涨的。RSI实际上在领先市场上涨。第二个背离发生在4月1日，ES走出降低的低点，而RSI走出上升的低点。这是一个看涨背离，也是正面的。在两张RSI图都查看过之后，我们可以清楚地看到，多头方向是短期内的最小阻力路线。

如果我错了怎么办？如果明天受原油每桶上涨5美元的消息打击，股市重挫，怎么办？我会止损出局，继续下一笔交易。这只是增加你成功的机会，而不是保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

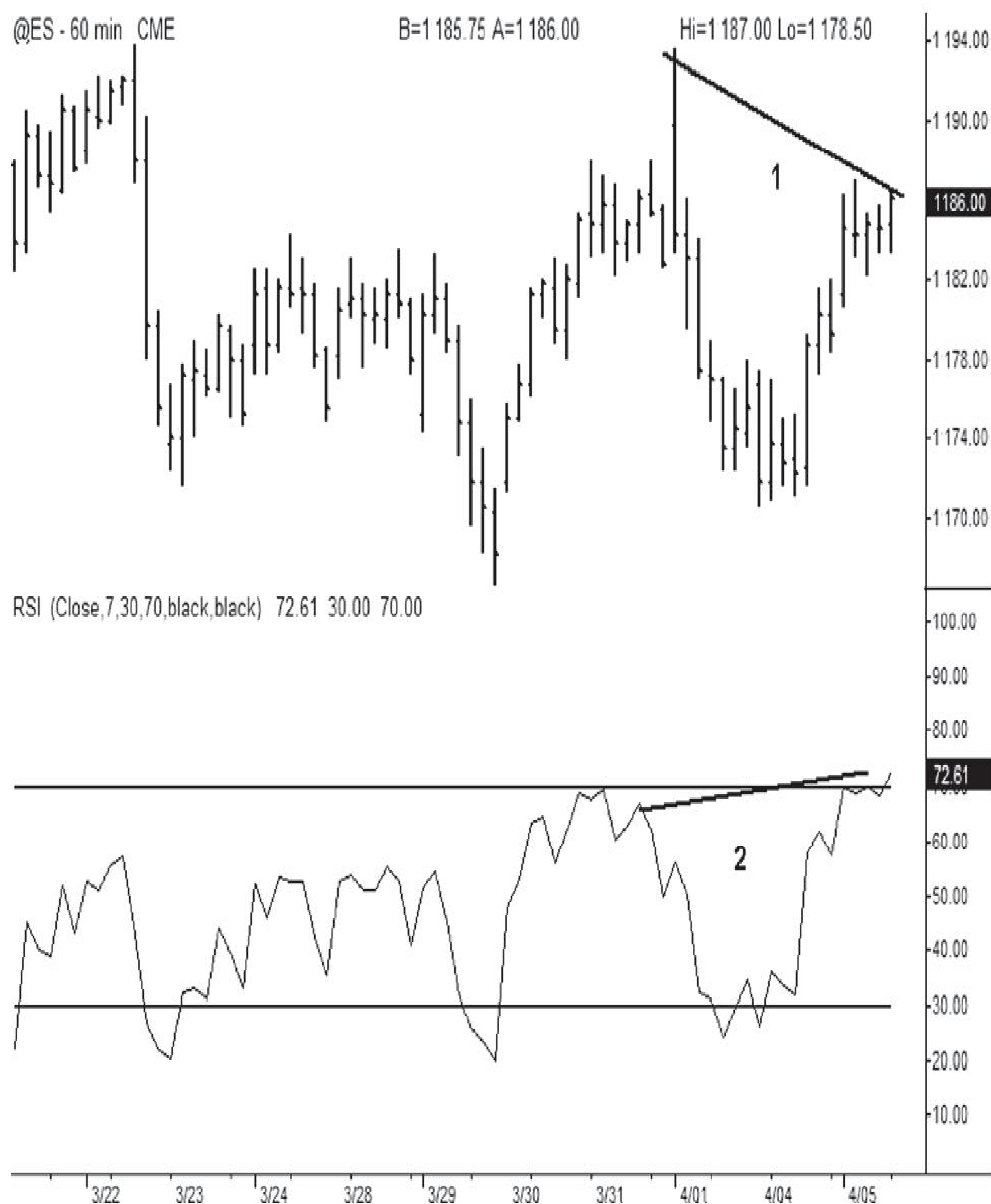


图 23-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



指数雷达屏幕警报

在几个不同的时间段上观察一个指标，需要跟踪的内容可能很少。但是，如果你要在所有这些不同图表和时间段上观察三四个指标、几个行业板块和一些股票，那会怎样？可能会把人搞糊涂。但是，横跨多种交易工具和多个时间段去了解市场上正在发生的事情，可以让交易者对整体市场有更全面的感受。为了达到这个目的，我整理出表23-1，以使自己保持条理清晰。

表 23-1

指数	收盘	涨跌	随机指标			MACD			RSI(7)			挤牌		
			M	W	D	M	W	D	W	D	S	W	D	S
道指	10 421.14	+16.84	S	S	B	B	S	B	S	B	B	N	N	N
标准普尔 500	1 176.12	+3.20	S	S	B	B	S	B	S	B	B	R	N	N
标准普尔 100	559.49	+2.00	S	S	B	B	S	B	S	B	B	R	N	R
纳斯达克 100	1 476.22	+7.37	S	S	B	B	S	B	S	S	B	N	S	R
Naz Comp	1 991.07	+6.26	S	S	B	B	S	B	S	S	B	N	N	R
罗素 2000	613.76	+2.21	B	S	B	B	S	B	S	S	B	N	N	S

表23-1使我有机会在一份简单易读、一目了然的工作表中写下自己对图表的解释。把要观察的关键指数安排在最左侧，然后我可以在所有不同时间段上整理所有不同指数的随机指标、MACD、RSI和挤牌。对于随机指标和MACD，我用M、W和D作为月线图、周线图和日线图的标题。对于RSI和挤牌，我用W、D和S作为周线图、日线图和60分钟图的标题。随后我可以查阅，一眼就能看出月线和日线MACD在整个版面都是买进，而且60分钟的RSI也都是买进（因为它显示看涨背离），还有一些日线RSI也是买进状态。至于挤牌，我用N、R、S和B分别代表中性、红点、卖出和买进。中性表示当前没有信号生成，而且挤牌甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

没有处于预警状态。红点（在本书中是黑点，因为黑白图表的缘故）表示挤牌交易正在形成，但是尚未发出信号。我只要一看到市场处于R状态，就开始密切关注，因为我希望知道它什么时候发出信号。最后，当它真的发出信号后，如果是多头挤牌，就用B代表买进；如果是空头挤牌，就用S代表卖出。

这看起来似乎工作量很大，其实花不了多少时间。月线图和周线图并不经常变化——大部分注意力耗费在日线图和60分钟图上。我每天晚上在股市收盘后更新这份表格，并把结果发布在我的每日新闻邮件里。我在1999年开始发送新闻邮件的原因之一是，这迫使我每天都坚持更新这些表格，无论生活中有什么事情发生。

通过使一切信息准备就绪，我可以看到一个指数在什么时间领先其他所有指数而崩溃，就像纳斯达克在2005年年初的表现那样。当一个指数开始颠覆整体趋势时，这是一个预警，表明其他市场也在准备翻转下跌。



行业板块和主流股票雷达屏幕警报

这个雷达屏幕警报和指数的一样，不过它包含的是我正在观察的主要行业板块和主要股票（见表23-2）。它们的设置完全一样，工作原理也完全一样。当市场转变时，你可以首先从主要板块和构成指数的股票中发现。另外，如果我正在寻找交易思路，而我看到比如半导体板块刚刚发出空头挤牌信号，那么我应该在什么地方寻找空头交易就是显而易见的事情了。

表 23-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行业板块及股票	收盘	涨跌	随机指标			MACD			RSI(7)			挤牌		
			M	W	D	M	W	D	W	D	S	W	D	S
银行	95.91	+0.07	S	S	B	B	S	B	S	B	S	N	N	N
经纪商	145.17	-1.05	B	S	B	S	S	B	B	B	S	N	N	N
半导体	409.42	-1.80	S	S	B	S	S	B	B	S	B	N	N	R
计算机技术	674.78	+2.02	B	S	B	B	S	B	B	S	S	N	N	N

（续）

行业板块及股票	收盘	涨跌	随机指标			MACD			RSI(7)			挤牌		
			M	W	D	M	W	D	W	D	S	W	D	S
零售	428.64	+4.82	B	S	B	B	S	B	B	B	B	N	N	R
IBM	90.32	-0.12	B	S	B	B	S	B	B	B	B	R	N	N
通用电气	35.29	-0.18	B	S	B	B	S	B	S	B	B	R	R	R
美林	56.29	+0.34	B	S	B	S	S	B	B	B	S	N	N	R

这两种雷达屏幕都包含在我写的每日新闻邮件中。希望自己动手准备这两份表格的交易者将会从这项实践中受益。交易者如果根本没有时间，或者希望参考另一种观点的话，可以从我的研究中得到这些每日读数。



解读日成交量的关键

我喜欢观察现货指数的日成交量以了解行情背后有多少活动正在进行。每一天我都记下成交量，键入一份如表23-3所示的Excel电子表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格中。

表 23-3

成交量	纽约证券交易所市场读数			纳斯达克交易所市场读数		
	纽交所	上日	百分比（%）	纳斯达克	上日	百分比（%）
上涨	1 223 832 000	944 072 000	29.63	1 405 734 000	1 147 448 000	22.51
下跌	252 459 000	494 847 000	-48.98	238 069 000	808 448 000	-70.55
无变化	12 077 000	33 701 000	-64.16	20 243 000	26 933 000	-24.84
总和	1 488 368 000	1 472 620 000	1.07	1 664 046 000	1 982 829 000	-16.08
50天平均	1 502 598 000	1 502 598 000	-0.95	2 010 802 050	2 023 950 200	-17.24

我要寻找的是行情背后的强度或者强度不足。如果市场冲高，我必须看到两点才能确认行情的有效性：第一，成交量必须比前一天的大；第二，成交量必须大于50天平均成交量。这些数字之间的差别越大，真行情、将要开始大行情的可能性就越高。相反，如果市场某一天有一个很大的上涨行情，但是成交量比前一天低，也比50天平均成交量低，那么我就会很怀疑这次行情有问题。实际成交量和这些其他数字相比越低，行情只是一次试探、一有风吹草动就要猛烈反转的可能性就越高。

设想一下，在上坡时，油箱加满的汽车比冒着烟前进的汽车更有可能成功翻越。高成交量的交易日显示市场携带着满箱汽油前进，而低成交量的交易日则表明市场在冒着烟喘息不止。



每一个交易日都要知道的关键价格水平

有一组特定的数字，我希望每天都清楚掌握，因为这些数字对帮助我建立交易和保持在市场正确的一方至关重要（见表23-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 23-4

标准普尔期货前三天最高点 / 最低点 + 月线和周线水平	
今日收盘	1 050.50
前 3 天最高点	1 058.75
前 3 天最低点	1 043.25
今天是突破还是维持这些水平	日内突破高点，失败
今天收盘：收在上 1/3、中 1/3 还是下 1/3	下 1/3
上周最高 / 最低 + 当前水平?	1 064.50/1 043.25 中部：中性
上月最高 / 最低 + 当前水平?	1 055.75/995.00 中部：中性
最高周线的最低点（10 月 17 日结束的周）	1 043.25 上方：看涨
最高月线的最低点（10 月 31 日结束的月）	995.00 上方：看涨
在当前趋势中的天数	1 天，下跌
标准普尔期货的关键跳空： 美国东部时间上午 9:30 — 下午 4:15	1 049.50 在 11/3 1 030.75 在 10/28 994.00 在 9/30
道指期货的关键跳空： 美国东部时间上午 9:30 — 下午 4:15	11/3 无跳空 9 587 在 10/28 9 258 在 9/30
纳斯达克期货的关键跳空： 美国东部时间上午 9:30 — 下午 4:15	1 418.00 在 11/3 1 377.50 在 10/28 1 338.50 在 10/2 9/30 无跳空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我喜欢在标准普尔期货上跟踪大多数这些价格水平，仅仅因为它是最大、最广泛的指数，可以告诉我很多市场上正在发生的事情。不过，我也喜欢在道指、纳斯达克和罗素期货上做同样的工作。鉴于这个例子本身的缘故，我主要关注标准普尔，但是也会在其中一部分提到其他指数。

我需要观察的第一件事是，今天的收盘与前3天最高点、最低点之间的关系。今天的价格是不是让前3天最高价或最低价黯然失色？还是被包含在这两个价位中？如果超越了两个价位中任何一个，那么我们就遇到了趋势市场。如果停留在这些价位之间，那么我们就得到了一个交易区间。总是了解目前处于什么类型的交易环境是非常重要的，而且这也是最容易、最精确的识别方式之一。如果今天是星期四，收盘是1050.50，那么你只需要观察日线图，回顾星期三、星期二、星期一的最高价和最低价。星期四的收盘超过了这些水平，还是保持在这些水平之间？

我也喜欢关注收盘相对于当日区间处于什么位置。市场收在区间的顶部吗？如果是这样，明天继续上涨的机会就很大。市场收盘接近当天区间的底部吗？或者，收盘在区间中部表明大众犹豫不决。

接下来，我希望知道前一天、前一周和前一个月的最高点和最低点分布在什么地方。这些都是重要的支撑位和阻力位，我需要知道它们相对于当前市场价格的位置。我喜欢关注的是，如果市场在这些水平上方交易，就是看涨；如果在这些水平下方交易，就是看跌；如果僵持在中间，那么我称之为中性。

在此之后，我观察跌中高和涨中低水平（第19章介绍过）。任何向上或向下超过这些关键水平的走势都是一个重大机会。我也会注意市场是在这些关键水平上方还是下方交易，因为这也可以用来判断是看涨还是看跌。

下一个我需要了解的数字是处于当前趋势中的天数。因为很多趋势在3天之后反转，所以，如果我们是在趋势中的第3天，我希望意识到这一点。另外，连续六七天之后，市场就会丧失能量，没法再走更远了。我需要对此有所了解，以避免成为最后一个赶时髦的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

最后，我需要知道所有的开盘跳空都位于什么地方。还记得我们在第7章讨论过开盘跳空会在5~10个交易日内填补缺口吗？知道那些跳空分布在什么位置很重要。



还有轴心数字

我们已经在第8章专门讨论过轴心，所以我不准备再解释为什么要查看它们。但是，我确实喜欢随时准备好它们，这样我就可以在交易日开始前查看。通过把它们安排在易于使用的Excel电子表格中（见表23-5），我可以快速浏览这些价位，看看其中是否有价位与我们前面介绍的关键价格水平一致。日线轴心也和开盘跳空一致吗？这很重要，因为这个水平在这一交易日会特别牢固。

除了日线轴心，我也在周线和月线轴心中寻找与关键数字清单的重合（见表23-6）。

表 23-5

日线轴心和中点				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1 125.00	10 315	1 435.50	最高
最低	1 109.50	10 153	1 408.50	最低
收盘	1 122.50	10 278	1 431.50	收盘
阻力 3	1 144.00	10 506.33	1 468.83	阻力 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（续）

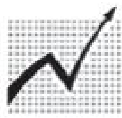
日线轴心和中点				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
中点	1 139.25	10 458.50	1 460.50	中点
阻力 2	1 134.50	10 410.67	1 452.17	阻力 2
中点	1 131.50	10 377.50	1 447.00	中点
阻力 1	1 128.50	10 344.33	1 441.83	阻力 1
中点	1 123.75	10 296.50	1 433.50	中点
轴心	1 119.00	10 248.67	1 425.17	轴心
中点	1 116.00	10 215.50	1 420.00	中点
支撑 1	1 113.00	10 182.33	1 414.83	支撑 1
中点	1 108.25	10 134.50	1 406.50	中点
支撑 2	1 103.50	10 086.67	1 398.17	支撑 2
中点	1 100.50	10 053.50	1 393.00	中点
支撑 3	1 097.50	10 020.33	1 387.83	支撑 3

表 23-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

周线轴心				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1 159.00	10 634	1 485.00	最高
最低	1 101.00	10 070	1 398.00	最低
收盘	1 118.00	10 205	1 431.50	收盘
阻力 3	1 209.00	11 100.00	1 565.33	阻力 3
阻力 2	1 184.00	10 867.00	1 525.17	阻力 2
阻力 1	1 151.00	10 536.00	1 478.33	阻力 1
轴心	1 126.00	10 303.00	1 438.17	轴心
支撑 1	1 093.00	9 972.00	1 391.33	支撑 1
支撑 2	1 068.00	9 739.00	1 351.17	支撑 2
支撑 3	1 035.00	9 408.00	1 304.33	支撑 3
月线轴心				
	标准普尔期货	道指期货	纳斯达克期货	
最高	1 158.75	10 750	1 525.50	最高
最低	1 122.00	10 417	1 452.00	最低
收盘	1 144.50	10 582	1 471.50	收盘
阻力 3	1 198.25	11 082.00	1 587.50	阻力 3
阻力 2	1 178.50	10 916.00	1 556.50	阻力 2
阻力 1	1 161.50	10 749.00	1 514.00	阻力 1
轴心	1 141.75	10 583.00	1 483.00	轴心
支撑 1	1 124.75	10 416.00	1 440.50	支撑 1
支撑 2	1 105.00	10 250.00	1 409.50	支撑 2
支撑 3	1 088.00	10 083.00	1 367.00	支撑 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



关键情绪读数

我们在第6章讨论过看跌/看涨比率。我喜欢记录看跌/看涨比率一天收盘的位置，也会注意看跌/看涨比率的10天移动平均线在什么位置交易。每日数据在衡量特定交易日的市场方向时有用，而10天移动平均线则可以准确定位重大市场转折。下面从决策点（decision point）中摘录的表23-7展示了根据看跌/看涨比率的10天移动平均线读数得到的市场关键转折点。你可以从TradeStation得到这些数据，不过我干脆订阅www.decisionpoint.com，然后从上面获取。每月20美元，它提供了这个星球上几乎每一种关键的历史技术研究，这里也是我每个周末度过大量美好时光的地方。

表　23-7

关键情绪读数	读数	评级
今天的看跌/看涨比率收盘	0.78	中性
CBOE看跌/看涨比率的10天移动平均线	0.74	中性
OEX看跌/看涨比率的10天移动平均线	0.97	中性
投资者情报顾问情绪指数	看涨56.30%	看跌21.40%
AAII投资者情绪指数	看涨58.00%	看跌17.00%
日线阿姆斯指数（Daily Arms Index）	1.20	中性

图23-7显示，每当看跌/看涨比率接近1.00时，这种以买进看跌期权形式表现出来的过度看跌会在市场上形成底部。所有这些空头随后将花上几个星期时间疯狂回补自己的头寸。反之亦然。当市场泡沫化、大众过度看涨，驱动看跌/看涨比率走向0.70时，市场承载着过多的多头，要么停止上涨，要么反转下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

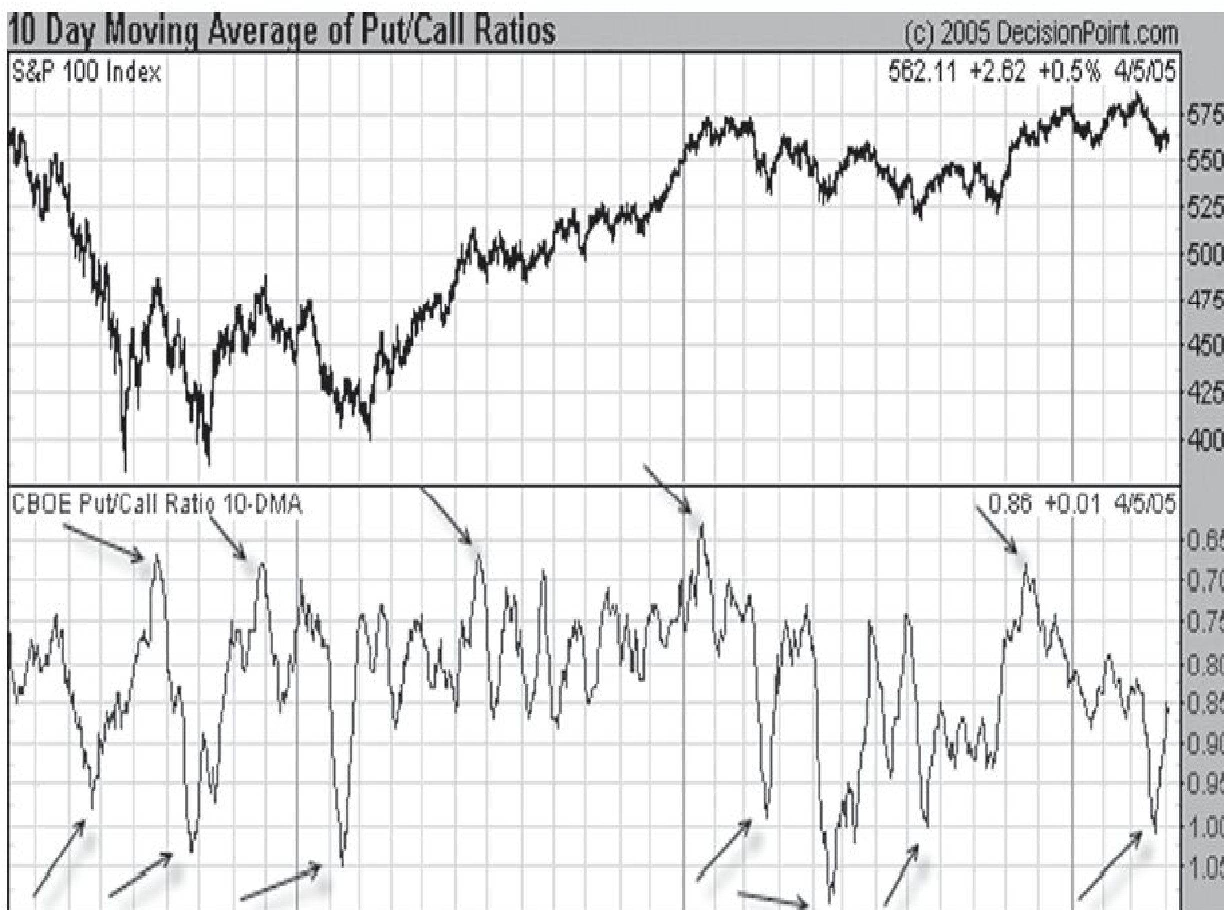


图 23-7

我也喜欢观察AAII投资者情绪指数，因为它可以很好地衡量交易者对当前市场的感受。这也是一个反向指标。空头太多时，留意市场会见底反转；多头太多时，留意市场会稍作喘息或翻转下跌。

在图23-8中，你可以看到市场正位于过度看跌的水平上。这告诉我市场即将见底，准备开始痛击所有的空头。

我在表23-7中列出的另一个指标是日线阿姆斯指数读数，就是图23-8中展示的。第6章讨论过这个指标，我寻找的是高于2.0或低于0.5的读数，作为关键走势的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

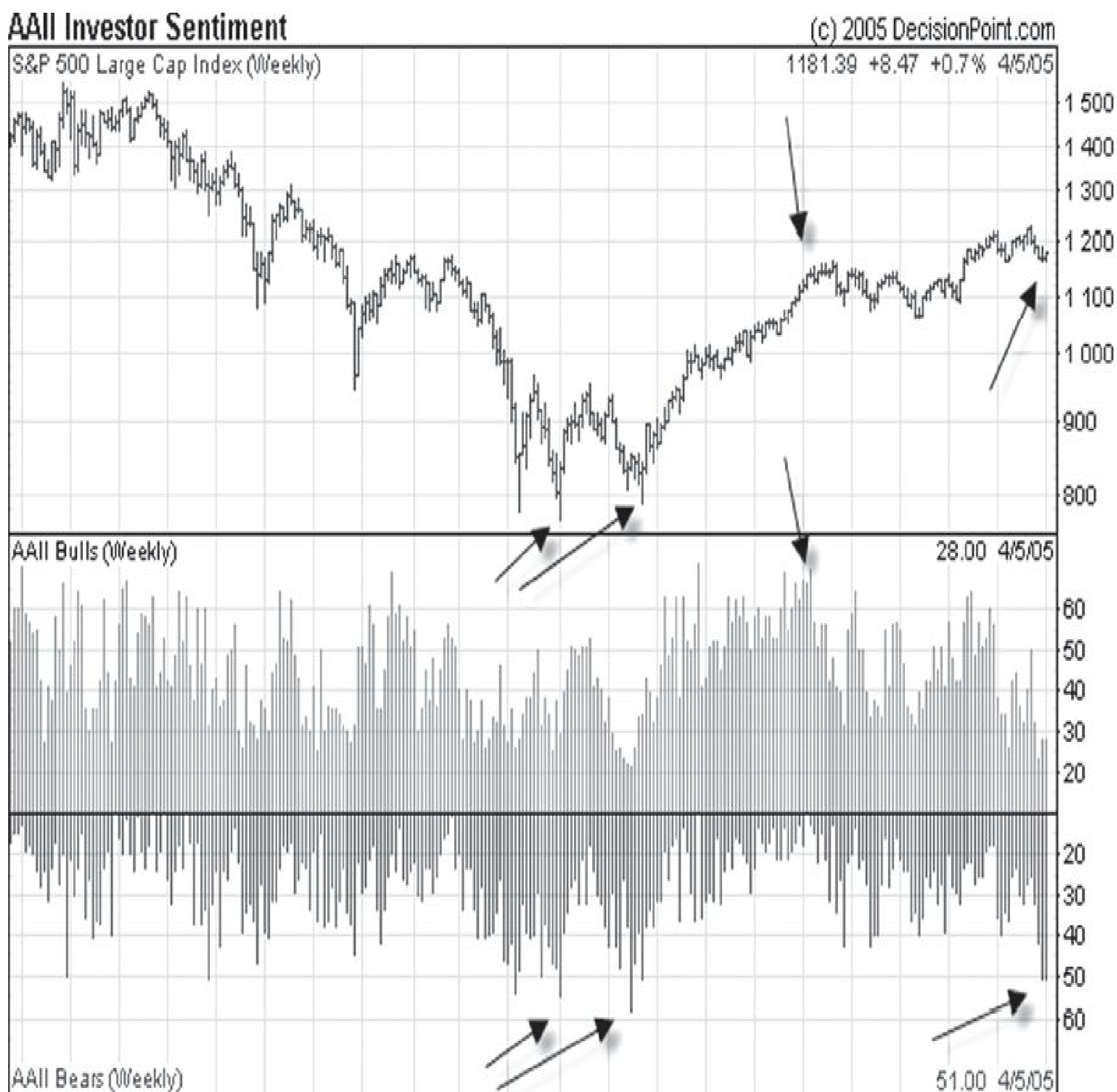


图 23-8



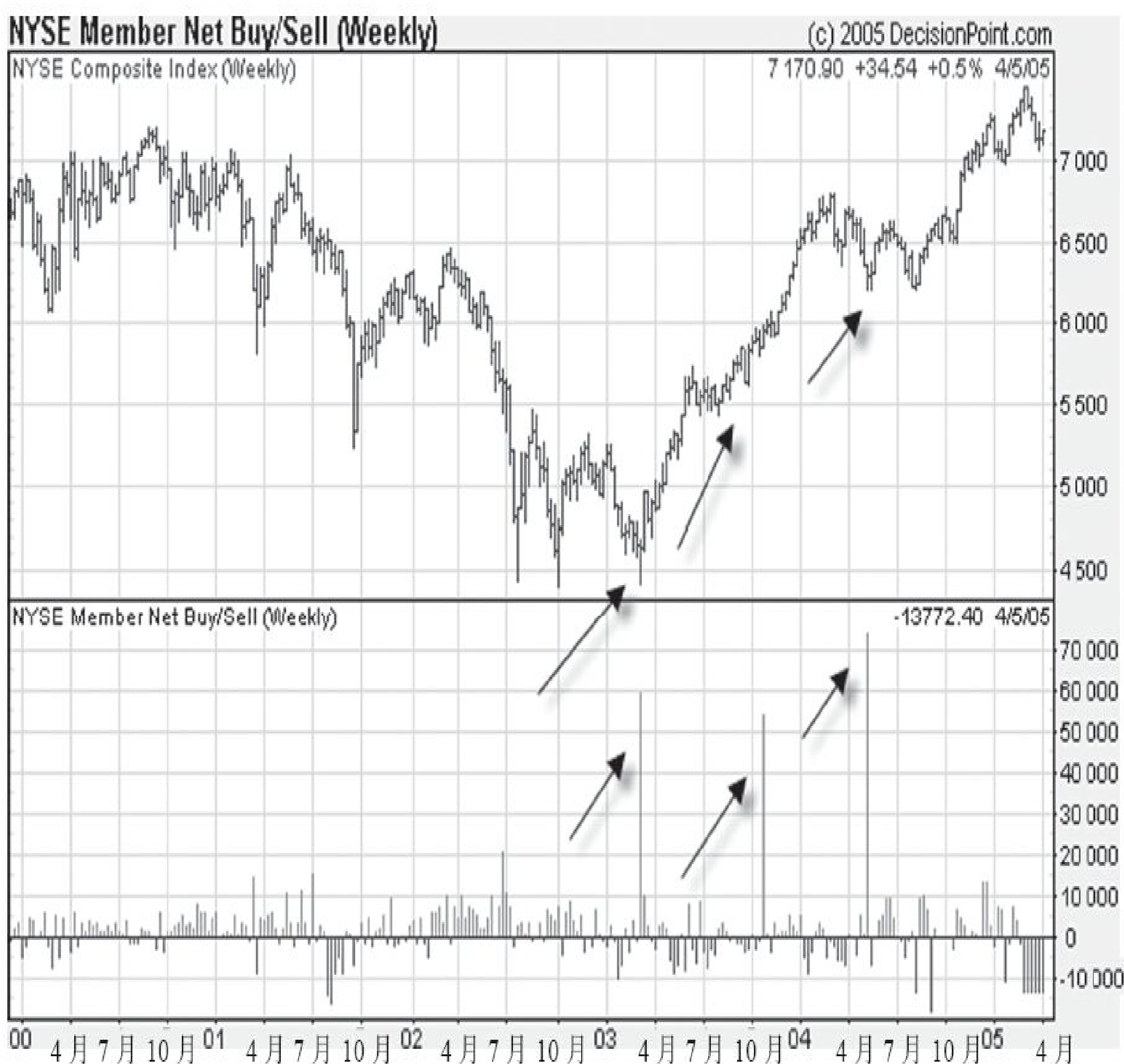
了解这些人在做什么是个好主意

这一系列数字中的最后一个关键数字是纽约证券交易所会员净买进/卖出数字，我从www.decisionpoint.com上获取。它表明纽交所会员是净多头还是净空头。如果是净多头，说明他们有很强的理由相信能够把自己持有的头寸以更高的价格转手给公众。如果是净空头，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

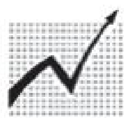
他们有理由认为能够以更便宜的价格回补自己的头寸。这些是赚大钱的人，所以我喜欢了解他们正在做什么。

图23-9显示了过去几年间几个发挥作用的巨大读数。第一个出现在2003年3月市场底部，这些人以创纪录数量的多头装货上船。你看看，此后不久市场走势大幅上扬。他们在上涨中一路抛售存货，然后，2003年10月，他们就在再次大幅上涨之前第二次装船。最后，2004年5月 [1]，他们又一次以创纪录数量的多头头寸载货上船。市场上下振荡了6个星期，然后像坐火箭一样上涨进入2005年。无论这些人以多头还是空头方式装船，我都希望对此有所了解。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 23-9

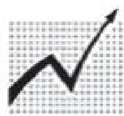


杂项

最后我希望了解的事情是在发布日发布的任何重要经济报告和财务报告。我不是对每一家报告的公司都关注，但是我需要知道像微软和IBM这样的大公司是不是会在收盘后发布数字。我还需要知道关键经济报告将会在什么时间进入盘面，这主要有两方面原因。第一，如果交易者在等待关键赢利数字或财务报告，他们通常会站在一旁观望市场如何反应。这意味着市场将会振荡，而如果市场将要振荡的话，我就不想在日内努力捕捉趋势。这些交易日我会关注对赌轴心水平以及对赌极端跳动读数——我发现这些是在市场成交清淡和振荡的交易日中可以做的最好交易。第二个原因是，我寻找的不是实际数字本身，而是市场对它作出怎样的反应。数字本身，不管是赢利数据还是经济数字，都不重要。重要的是市场是否因为消息而下跌，因为消息而上涨，或者对消息无动于衷。

市场在信息尚未发布就根据信息定价方面非常有效率。另外，大公司有渠道和政府了解一样的研究，而且他们雇用一大批经济学家，在数据发布之前就计算出这些数字将会是多少。这些报告对市场大局影响甚微，因为远在真实数据发布之前就已经被包含在市场的定价中了。

故事的中心思想是什么？发现几个定式，坚持按照它们交易，不要被欺骗去参加“等待下一份报告”的游戏。仅仅因为CNBC大肆宣传一份报告，并不意味着对它过于重视就是个好主意。



你的母亲怎么想

我研究的最后一个环节和我从这个行业以外的人那里偶然听到的意见有关。一个经典的例子是我和母亲最近的一次交谈，她提到在《商业周刊》上读到关于eBay的文章。这是个买进的好时机吗？正常情况下，遇到这种事情我会立刻掉头就走，寻找这只股票上的卖空定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

式。但是，因为是我母亲，所以我告诉她我现在暂时不会买进，随后我卖空了这只股票。几个星期后，这家公司因为赢利问题而股价重挫。

任何刚刚传到非交易大众耳朵里的消息都是一个重大信号。一般意味着最后才获悉消息的人们正在考虑进入市场。在我的交易工具库中，我想不出更好的见顶信号。

当我写到这里的时候，房地产行业也有同样的躁动正在进行。越来越多无关的人谈论着从杂志背面得到信息，看都没看就买下一块土地这样的事情，因为“房地产现在表现这么好”。这几乎和豆豆娃（beanie babies）见顶然后崩盘跌回地面一样凶猛。很快我们就会看到各大杂志连篇累牍地报道每个人是怎样从房地产中赚钱的。此后不久，价格就会开始松动。这次也不会有什么不同，不会的。



总结入市前检查表

我的办公室墙上有一句警言：“财富青睐有准备的头脑。”一笔交易交上好运和有能力从市场中持续赢利之间存在着巨大的差别。在有所准备和分析过度之间也存在着微妙的平衡，但是本章讨论的这套基本工具和数字可以助交易者一臂之力，而且不会让你被大量的信息淹没。

每一个交易者都可以获得所有这些数据。每天花时间遍历和整理这些信息是一项很好的实践练习。如果你没有时间，或者需要补充的信息，以下是我每天晚上例行整理的内容。我会在一份新闻邮件中发布每日检查表，该表和我在本章中介绍过的查验清单相同，每个星期有5个晚上发布（股市正常开市的当天晚上）。除了这个信息，我还发布自己为下一个交易日设置的波段交易，有精确的入市、离场、目标和止损价位。我一般关注股票期权、期货和外汇，还有一些个股。

除了这些关键价位，我还加入了一段晚间视频，嵌入新闻邮件中，记录了我的电脑屏幕。通过这项技术，我可以翻动图表、作出注解、讨论不同市场正在筹划的方向、讨论我认为下一个交易日即将发生的事情以及我下达的指令。这是一项非常好的技术，它让观众可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在我每晚做研究时进行监督。我不做假，全部是实时记录，所以你可以得到我的第一印象，还有咳嗽声和电话干扰。交易者可以直接点击视频链接，打开电脑的扬声器，边看边听。

关于新闻邮件的信息，你可以访问下列网址：

- www.tradethemarkets.com/freetrial
- www.simpleroptions.com/freetrial

TradeTheMarkets网站关注期货和外汇，视角更全局化，而SimplerOptions网站关注的当然是股票和股票期权。

[1] 原书是9月，图上是5月。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

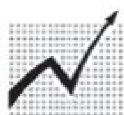
第24章　交易者的商业计划书

从来没有人通过为祖国牺牲而赢得战争，而是通过使敌方可怜的蠢货为自己国家送命而赢得战争。

——乔治·巴顿将军

有一件事情是确定的，即为了得到钱而祈祷幸运徒劳无益。如果幸运女神存在，那么她极度不近情理，她造访那些对她没有明显需求的人，而对那些在神坛里不顾一切膜拜她的人不屑一顾。我发现最好的办法就是无视她。“刻薄地对待她才能让她充满激情”。

——菲利克斯·丹尼斯，亿万富翁



谁能参加世界职业棒球联赛，有计划的球队还是准备依靠临场发挥的球队

两英尺长的龙鱼是一种贪婪的食肉鱼，是一种一心一意的生物。它有一条每天都遵循的基本经验法则：只要认为什么东西适合放进嘴里，它就会吃下去。当交易者来到我的办公室观看我交易时，他们常常惊讶地得知我的第一项任务是给玛莎，我两英尺长的宠物龙鱼，喂食。他们不得不拿起渔网，探到养满金鱼的饲养缸，选择一个牺牲品。玛莎到现在已经很习惯这套程序了，它开始因为兴奋和期待而闪烁着淡淡的幽光。金鱼被释放出来。水体因为捕食者的猛扑而翻腾搅动，几秒钟后，尼莫（《海底总动员》中的主角，是条金鱼）的残骸只剩下几片鱼鳞和一点鱼鳍。来访的交易者史蒂夫·帕特洛，简洁地概括了一句：“这看起来真残酷。”

“没错，”我回答，“几乎和没有完善的交易计划就把交易者送进市场一样残酷。”一个想在市场上谋生的交易者，如果没有完善的交易计划，就和金鱼一样面临完全相同的处境。一个只不过是龙鱼的一顿饭，而另一个则是职业交易者例行捕食的牺牲品。对于金鱼来说，至少痛苦消失得很快，没有计划的交易者却可能承受多年的折磨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我的第一个交易计划制定于1993年，是在我开始交易8年以后。原本是一份一页纸的文件，经过多年的演化，到今天我使用的计划已经有15页纸。这个计划是根据经验及其他交易者与我分享的计划演变而成的，且每年更新。我的计划多年来一直在拓展，因为我认识到下列事实：

• 一个优秀的每笔交易跟踪系统必须准备就绪。

• 一个具体的日复一日的资金管理系统必须准备就绪。

• 一套可以评估具体交易定式绩效的方法必须准备就绪。

• 一个对自己奖励和惩罚的体系必须准备就绪。

• 我的计划必须发展和顾及最适合自己个性的定式和市场。

• 我不但必须把交易与计划合为一体，还必须把交易和我的整个生活合为一体，让计划真正发挥作用。关于交易的一个事实是，这个职业可以控制一个人并支配他的生活。认识到这一点，并为你的整体交易计划引进更全面的方法很重要。这可以让交易者在比赛中存活更长时间，有助于防止交易者崩溃，这是交易世界里的一种常见现象。

和我一起工作过的每位交易者都提到，我促使他们拟定的全面商业计划已经成为他们交易业绩的决定性因素。“正是那时我才出现转机”是我经常听到的话，用来描述撰写如此详细计划后的结果。计划里都有什么内容？我会让你看到每年我都要让自己回答的问题，并一步步详细为你解答。完成这项工作后，我将分享一个计划，这是由和我一起工作过的一位交易者制定的。紧随其后的是一些问题以及从我2005年实际交易计划中节选的答案。



为什么今年我又继续交易

每年我问自己的第一个问题是，为什么今年我又继续交易？虽然这看起来可能显而易见，但重要的是，你在其他所有职业可供选择的情况下，有意识地选择了这个职业。这个问题也同样适用于，你是在从事另一份工作的同时兼职做交易，还是全职交易。我的回答如下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我要在2012年继续交易的主要原因是，我享受交易所能给予的财务独立和自由。我也热爱可以从任何地方做交易这一事实，因为我不喜欢被束缚在任何一个场所。我从来都不善于接受命令，所以我很欣慰自己没有一个必须讨好的老板。我喜欢结识其他交易者，因为他们是这个星球上最随意、最不拘一格、最疯狂和最有趣的人。我享受来自交易的精神挑战和刺激，而我知道如果停止交易，我就会失去这些。做交易这么长时间，我还没有遇到过两个相同的交易日。一旦我觉得心满意足，市场就会提醒我谁才是主宰。真的永远没有无聊的时刻。



妻子开心，生活幸福

我在本节盘点自己生活中发生的其他一切事情，以及它们可能会如何影响我的交易。通过这项工作，我弄清楚了自己什么时间需要聘请第一个助手，什么时间需要引进另一个合伙人，以及为了交易而合理安排生活需要做其他什么事情。以下是我为2005年写下的。

除了交易之外，我生活中还进行着大量活动。我积极进行房地产投资、硬币收集和旅行，而且我的网站和其他金融市场相关的计划还有大量事务在进行。我还有一位可爱的妻子，她希望我注意到她是一个活生生的人，而我已经意识到把她融入我的计划、让她参与到过程中是多么的重要，还有能“把交易留在门外”并和她一起度过美好时光是多么的重要。这是为她好，也是为我好，对我们都有好处。妻子开心，生活幸福。

妻子和我正期待着我们的第一个孩子，而且我们考虑从波士顿搬家到得克萨斯州的奥斯汀，我们家族的大多数人都居住在那里。我知道交易是我的主要职业，而我可以继续进行其他活动的唯一决定因素在于我是否能从交易中产生赢利。如果其他活动让我分心，我可能会放弃其中一部分活动。我会划分时间，在交易时间专注于交易。要解决这个问题，我请人负责网站的日常运营，请一个厨师和一个保姆处理家里和办公室所有的日常家务杂事，还让其他人帮忙管理我的其他投资。我将把注意力集中在编写只和我交易有关的新闻邮件上，而不是写我认为其他人希望了解的东西。这些新闻邮件主要是为我准备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，帮助强迫理清我自己的研究和继续发现新的交易思路。我不会试图成天取悦所有人。

如果我正在旅行或者休假，我不会尝试做日内交易。有波段交易在进行、管理现有的头寸就可以了，只要把止损和目标设置到位，我不会试图在日内对那些头寸“冥思苦想”。如果有事情分心，我就不做交易，先把分心的事情解决掉。比如，不速之客的拜访，早上打来的电话，早上有人用即时信息询问一项交易，等等。我要处理好分心的事情。我将不理会上午11：00之前的来电和即时信息，或者更干脆的，把它们关掉。我不会为了表现得平易近人就去迁就别人。通往地狱的道路是用善良的意愿铺就的。

即将进入的2012年，事务更加繁忙，现在有年龄不等的三个小孩、增长的网站业务和交易活动。一直特别忙，我有意识地努力让事情“简单化”、井井有条。这意味着安排关键人员帮忙，专注于重要的事情上。事实是，我可以随时撒手不管，只做交易，但是商业方面的事务也很有意思。诀窍在于安排好所有事务，这样我就不需要每天工作16小时来完成这一切。这意味着寻求帮助，还要休息养精蓄锐。还有懂得拒绝，虽然这并不容易。对我来说，我发现能在周末外出与家人共度美好时光、恢复活力是无价的。我们在乡下有一处地方，可以星期五前往那里，与山羊和美洲驼一起闲逛（它们自由自在），没有干扰地享受48小时。这个目标的重要性足以使我寻找方法去实现它。意外的惊喜是，这里还有蝎子爬行，在房子里赤脚漫步也会是一场冒险。



我准备交易什么市场

本节列出我准备交易的所有市场。交易新手应该只集中关注少数几个市场。一旦交易者决定了希望交易的市场，就应该坚持在这些市场上交易一年，而不是寻找“下一个大行情”。

对于日内交易，我准备交易迷你道指（YM）、E迷你标准普尔（ES）、E迷你罗素（TF）、30年长期债券（US）和外汇市场主要货币对。对于波段交易，我将交易E迷你纳斯达克（NQ）、10年中期债券（TY）、玉米（C）、小麦（W）、大豆（S）、原油（CL）、黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

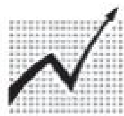
（GC）、白银（SI）、单只股票期货、个股、股票期权，以及外汇市场上的主要货币对。我将如下分配全部交易资金：

• 日内交易25%（ES、YM、TF、US、外汇市场）。

• 期货上的波段交易25%（NQ、TY、C、W、S、CL、GC、SI、单只股票期货、外汇市场）。

• 股票上的波段交易25%。

• 股票期权上的波段交易25%。



为什么是这些市场，我准备使用什么具体的交易策略

这是计划中真正重要的部分。交易者应该为其交易的每个市场选定一个具体的定式，这样，定式的业绩就可以跟踪。每个定式应该各自独立，这表示交易者可能在YM上有跳空交易的空头头寸，同时在ES上有轴心交易的多头头寸，然后分别跟踪每一个定式的表现。

对于日内交易，我将使用下列交易：

• YM：跳空交易、跳动指数对赌和轴心交易。

• ES：挤牌交易、波浪和市场内部指标。

• TF：挤牌交易和轴心交易。

• US：15分钟棒线最高点/最低点的突破、挤牌交易。

• 外汇市场：箱体交易、挤牌交易、15分钟棒线最高点/最低点的突破。

对于波段交易，我将使用下面的定式：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 所有期货和外汇交易：日线挤牌交易、箱体交易、交易日最高点/最低点的突破、8/21周期EMA的波段交易（对单只股票期货）。

• 所有股票交易：日线挤牌交易、箱体交易、交易日最高点/最低点的突破、8/21周期EMA的波段交易。

• 所有股票期权交易：日线挤牌交易、交易日最高点/最低点的突破、8/21周期EMA的波段交易。

这里的关键在于，如果我在这些市场上得不到具体的定式，那么我就不做交易。我只会等待，直到定式形成。



我准备为每个交易策略和定式分配多少资金

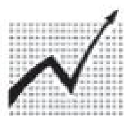
决定对每个交易策略和定式分配多少资金，当然至关重要。关键是要找到一种配置，不会引起任何压力，给交易自由发挥的机会，而且不会违反任何每日资金缩水规则。我看到的新手交易者最大的问题之一是，他们交易的规模相对于账户来说太大了。在一个10000美元的账户中交易10手就像把你的情人介绍给你的妻子。是，你可以这样做，但是做了也不会使它成为一个好主意（幸好，我的妻子很有幽默感）。

下面的配置是以每10万美元为基础的，可以使用的合约数量或者头寸规模如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易工具	日内 期货/外汇 每10万美元	波段 期货/外汇 每10万美元	股票 每10万美元	股票期权 每10万美元
YM，ES，US	10张合约			
TF	5张合约			
NQ，TY，C，W		5张合约		
S，GC，SI，QM		3张合约		
外汇	8张合约	2张合约		
单只股票期货		10张合约		
股票			每个头寸占账户的15%	
期权				每个头寸占账户的15%

这些数字对一些读者来说显得保守，而对另外一些人来说显得激进。我见过交易者开立10万美元的账户，然后开始一次交易60张ES合约。很快他们就在交易6张合约了，因为剩下的是只能交易6张合约的钱。这个计划的目标是谋生，而不是求死。



我将使用什么交易执行方法，什么参数

这里我决定自己的主要执行方法。我是要分批入市吗？还是分批离场？还是一次性入市一次性离场？我的风险回报比率是多少？这是计划中最长的部分，因为我会为自己所有的类别写下样本交易。我不打算在这里写下所有的交易样本，不过我会说明挤牌交易[1]的参数。

对于所有的日内交易，我会一次性全部入市，然后在头寸进展对我有利时分批离场。我交易的前一半头寸目标很小，相当于一两个ES

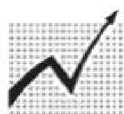
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

点，或者10~20个YM点。一旦获得初始利润后，我会给后一半头寸空间，让它们完全发挥。对于波段交易，我会一次性全部入市并且一次性全部离场，期间跟进移动止损保护任何可能的赢利。

对于YM上的5分钟挤牌交易，我会一次性全部入市，每10万美元使用10张合约。在振荡交易日中，我会对前一半头寸使用10个点的机械目标，在波动性更大的交易日中，我会对前一半头寸使用20个点的机械目标，这种区分由5分钟图上ES的成交量来决定（第6章）。如果前一半的目标被触及，我会把止损移动到盈亏平衡点。我会停留在交易中，直到下面4种情况中的一种发生：

- 我的止损点被触及。
- 我在与自己交易方向相反的方向上得到800的跳动读数。
- 在交易方向上出现1000的跳动读数。
- 挤牌失去动量。

我为每一个定式做这样的准备工作，所以对应该如何执行没有疑问。这是至关重要的，因为它直接关系到计划的下一部分。



我准备怎样去跟踪交易、为交易排序

这里我详细说明准备怎样跟踪我交易的每一个定式，以及它们的效果如何。我用Excel追踪记录这个信息，Excel计算出一个连续观测平均值。

我会跟踪所有的交易，给它们评级，如下所示：

（5）达到目标。

（4）以不同于目标的价格离场，但仍然是赢利的。

（3）盈亏平衡点离场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）以不同于止损的价格离场，但是交易亏损。

（1）触及止损。

我会累加每天的得分，再除以交易的笔数，得到一个平均值，这为不同的定式及其表现提供了一个“平均成绩点数”。我根据使用的具体定式来区分交易。在月末，我会得到每一个定式的平均值和整体的累计平均值，这会帮助我清除那些效果不好的定式。例如，我在月末可能得到这样的结果：“跳空交易：4.24；挤牌交易：3.57；轴心交易：3.87。”通过查看这个结果，我可以在这些定式中看到趋势，并可能放弃效果不佳的定式，或者对效果良好的定式分配更多的资金。交易者务必要做好两件事情来完成这项工作。第一，必须每天花10分钟把交易键入Excel电子表格或日志中。第二，必须每一次都按照同样的方法执行定式。这引出我在交易计划方面的一条重要规则：

我做的任何交易，如果无法归入我所概括的具体定式或者图表形态，我会把它标记为“冲动交易”。

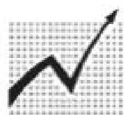
这包括以下交易：我采用特定的信号入市，但是退出交易过晚或者过早，因为我不专心，或者因为我抱有希望、感到害怕或有其他情绪。这是一个弱点，如果我屈从于这种诱惑，就必须跟踪记录，知道它对交易的影响。我从过去的经验了解到，随着时间的推移，“冲动交易”的结果很差，这不断提醒着我避免这种交易。但是，我确实不希望放松警惕，所以如果我真的做了这种交易，我会继续记录下来并跟踪观察。我会在这些交易上做注释。是入市太早了吗？错过了成交？追逐了市场？我发现通过跟踪记录这些原因，我也让自己承担起责任。坚持跟踪记录的交易越多，做的冲动交易就越少，总体上所犯的业余错误也越少。

为了这个目的，我也对自己在遵循定式的严格程度上给交易打分。如果严格按照定式执行，我会给交易打5分——不管是否赚钱。任何不是5分的交易都是一笔冲动交易。在这里，你必须残酷地诚实面对自己。如果不这样的话，你只是在伤害你自己以及任何依靠你交易收入的人。

我也会注意交易中的任何整体趋势。有多少天我从亏损开始，最后反而赢利？有多少天我开始势头不错，结果只是全部返还市场？那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

天在访客、电话、家务事等方面发生了什么事情？根据过去的经验我知道，当最初赢利势头很猛然后开始想“用买房钱做更大的交易”时，我就会遇到麻烦。我会坚持跟踪记录下自己完全被贪婪所控制的任何一天，然后致力于减少那样的天数。



我的资金缩水规则是什么

如果某个月亏损了15%，我会在那个月剩余的时间里把头寸规模减半。如果某个月亏损了20%，我会在那个月剩余的时间里停止交易。如果总资金缩水达到30%，那么是时候给交易放6个星期的假了。我对日内交易每天允许的最大亏损是每10万美元亏损3000美元。如果一天结束的时候超过了这个水平，第二天我就被禁止交易。如果在这周内再次超过每10万美元亏损3000美元的水平，那么在当周剩下的时间里我都不能交易。这是我对自己违反交易规则的惩罚。

必须指出，很多对冲基金和基金经理在资金缩水和年度目标上要保守得多。月度缩水超过5%对于对冲基金的业务来说可能是毁灭性的，而年度20%的赢利，年复一年，则可以让任何基金迎来数十亿美元资金的涌入。对此我有一些话要说。

首先，本书讨论的日内交易策略对4亿美元的资金将不会起作用。世界上没有任何地方有充足的流动性能够在那么短的时间段上接纳那么大的资金进出市场。但是，很多基金可以分配其4亿美元中的一部分来利用我在本书中描述的日内交易机会。从4亿美元中，他们可能分配多少资金？也许是100万美元。这是全部资金量的0.25%。

我提起这一点是因为，人们需要根据实际情况来对待自己的交易账户——这是一种高风险的谋生方式。交易者的大多数资金应该保持在保守的工具上，比如债券或者由保守的基金经理管理的基金。只应该把全部资金中的一部分分配到激进的交易账户中，以产生每月的收入。



我的利润规则是什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

我为日内交易设立的每日平均目标是每10万美元赢利500美元。这是保守的、可达成的目标，而且积累起来很快。我会集中精力争取每月有5天用10万美元赢利2000美元。这意味着我不需要每天都交易。根据以往的经验得知，我的最佳交易日是星期二、星期三和星期四。因此，我会更多地集中在这些日子交易。如果我在中午前每10万美元有了超过2000美元的赢利，我会继续交易，直到有一笔亏损交易，这时我会停止当天的交易。如果有一天每10万美元赚了5000美元，第二天我就给自己放假，避免欣快症的那些感觉，这会导致交易者做出头寸翻倍或者交易不设止损这样的傻事。如果每10万美元赢利2万美元，当月剩余的时间我就停止交易。我会通过使用Excel电子表格来跟踪记录每日资金曲线。

我会在每个季度结束时取出50%的交易利润。我永远不会给缩水的账户追加资金，而且永远不会支付追加保证金。我会给已经用正数收益证明了自己的账户追加资金。我提取利润的理由是，这是保护利润的最好方法。正是这些利润使我可以进行更多的房地产投资、买更多的金币，为家庭度假付账以及为我的项目提供资金。这也是一个提醒，表明屏幕上的数字是真实的，代表着真金白银。

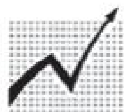


我的办公室配置成什么样子

我在离家几千米外有一套独立的公寓，专门布置来做交易。我的电脑安装在客厅，有一间卧室也装有电脑，如果我需要清静（比如努力写书的时候），可以进到里面关上门。这种清静不单是指不受其他人的干扰，也包括不受市场干扰。稍事休息的感觉很好。另一间卧室布置成我助手的办公室。隔壁的公寓供TTM团队使用，最近我们还增加了另一套公寓，因为我们需要更多的空间。我敢肯定，公寓大楼管理员很纳闷，为什么我需要三套公寓。也许不久我们就要寻找“真正的办公空间”。我拥有AT&T光纤，一种很棒的宽带连接，我还使用有线宽带作为备份。我今年的目标是聘请两个人帮我处理实际交易，因为我一直在开拓更多的市场进入视野，他们还要帮我为更多的交易定式编程，让定式发出机械信号。我曾经把交易办公室安排在“正常”的办公室空间中，但是发现推销员和一般的玩笑都太分散对交易的注意力了。而且，当办公大楼内的其他人发现我这里到处都是报价屏幕时，他们开始顺便过来驻足查看市场上发生了什么事情。最初几次还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

可以接受，但是很快就变得很烦人。相反，在公寓里，我有一间设备齐全的厨房，即使穿着睡衣工作也无所谓。最重要的是，没有任何不必要的干扰。



如果我的交易进展顺利，给自己的奖励是什么

在这里，我确立目标，激励自己坚持计划。我知道，只要我坚持计划，交易就更有可能获得成功。如果成功的话，我就得奖励自己。

如果我达到全年目标的60%，我会在接下来的四周中放假休息。如果这发生在第四季度，我会在当年剩下的时间里放假。我可以去赚更多的钱，但钱是赚不完的。对于2005年，我希望在意大利北部和瑞士度过两个星期。我希望有四个长周末可以去海边，什么也不做。今年我想到澳大利亚、中国香港和中国台北以及日本东京游览，不管是商务出差还是休闲旅游。我喜欢看电影，我希望升级我的家庭影院系统。我在内布拉斯加州西南部有一片农场，我想在那里再买一块农田。我认识到自己需要把注意力集中在定式上，而不是关注这些奖励所需要的钱。如果注意力集中在钱上，我就会亏损。如果关注定式，我就会成功。

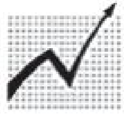
2011年更新本节时，我确实已经游览过所有上述地区，而且也买了更多的农田。展望未来，相对于“买东西”而言，我对“节省时间”更感兴趣。



2012年有什么团体、人群或组织是我要帮助的

我过去寄钱给救世军，但是当我捐钱给大型慈善机构时，我真的不觉得有什么影响。我更愿意帮助个人。我也为www.DreamsForKids.org做了很多工作，这个网站和孩子们一起实现了许多惊人之举。还有一所在奥斯汀的学校，我想帮助他们扩大规模。

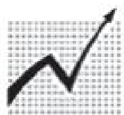
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



为使全年保持“按计划执行”，我有什么具体计划

这里我添加上从经验中获取的任何注意事项，帮助自己在交易中保持赢利。

如果有一个交易日你每10万美元赢利5000美元，那么第二天应该停止交易并做一些让你意识到自己渺小的事情来避免欣快症的感觉，比如打高尔夫、驾驶飞机或者和一个跆拳道黑带对练。不要在中午12：00到下午2：00之间做标准普尔的交易，除非你是管理现有头寸（不要启动任何新的交易）。在上午8：30到上午10：30之间，使你的即时信息服务处于关闭状态，不要查看电子邮件，不要接听电话。在交易室，让人们知道你在这段时间不回答任何问题。把交易室窗口最小化，这样你就不会读到里面正在讨论什么内容。你可以通过麦克风谈论你正在观察什么、正在做什么。如果其他人有什么问题，他们就要等待。如果他们不喜欢这样，可以离开。不要在标准普尔的隔夜时段做任何交易。更好的是，看也不要看。如果你有一个月赢利20%而提前休息，那么动身离开外出，确保自己无法交易。如果是夏天，去科德角；如果是冬天，去滑雪。星期五中午12：00后不要交易。在期权到期日前最后3天减少对交易的关注，或者干脆不做交易。在这段时间里回顾你的业绩，把这段时间看作你这个月的休假时间。从过去的一年看，市场看上去在这段时间里根本没有任何表现。密切关注一个月的前两个交易周。前两个交易周结束后，接下来的两个交易日放假，离开市场，让大脑休息一下。感恩节整个星期放假，一年的最后两个星期放假。在8月计划你的假期，这样你就不会错过任何事情。



为了身体健康，我在做什么

本节内容值得彻底更新，不是因为需要修改任何信息，而是因为我想增加内容。对本节的评论和反应都非同凡响。这是人们在亲自面临之前不会去考虑的一个话题。因为我写过这些内容，所以我发现了另外一些信息，并且已经把它们融入生活。在健康方面我有一些必须解决的问题，所以导致我走上了一条成为实验小白鼠的道路，为了最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大限度地保持身体机能活跃，我和各种医生交谈，尝试各种不同的方法。我有一位做医生的客户，最近他对我说："瞧，你可以将就下去，也可以活力十足。区别在于每周300分钟。"300分钟是指进行高强度有氧运动的时间。这就是机能处于最佳状态的身体与马马虎虎过得去的身体之间的区别。这个建议直接来自一位身体力行实践自己宣言的68岁的外科医生（他每天在跑步机上以一定的倾斜度行走一个小时，每周5天）。他日复一日地看到那些不听从建议的病人们的结局。对他来说，这很悲哀，但也有鞭策作用。很容易做到的事情，却难以坚持。我们来看一下。

你的身体健康状况直接关系到你长期、有效交易的能力。通过体育活动、大量运动和健康饮食，你可以让自己的头脑更敏锐。我希望与你分享我最近在健康方面的心得。我有过思想斗争，是否要把这部分内容包含进来，因为这是一本关于交易的书，而不是谈论如何增进健康。还有，我当然不是一个医生。但是，我确实强烈地感受到，最佳的健康对交易者很重要，所以我会谈论一下我最近的健康经验，你可以根据自己的情况采纳这些信息。

我一直都很有健康意识，但无疑经历过"不太健康"的时期。我努力保持作息规律，注意自己所吃的食物，不饮用太多的酒或咖啡，补充维生素。34岁时，我做了一些身体健康测试和详细体检，结果让我大吃一惊。第一，我的心血管健康和柔韧性都属于优秀级别，这意味着多年来的跑步和有氧运动使我保持着良好状态。好消息到此为止。随后我发现，身体脂肪比例比我预想的要高得多，我需要减肥20磅。这完全出乎意料。第二，我发现自己的pH值极端低下，这意味着我的身体呈高度酸性。然后，我继续发现了很多"令人愉快"的事实，与人体持续低pH/高酸性读数有关。一些读者应该知道这意味着什么，但另一些人对此还不清楚。我将尽量简要地说明，这样，对此感兴趣的读者可以自行研究，形成自己的观点，关于健康做出自己的决定。我以自己未出生的孩子发誓，这绝不是在做传销。

简而言之，低pH值（高酸性）是超过50%的所有导致住院治疗疾病的根本原因，包括所有的致命疾病比如心脏病和癌症，也包括心理疾病。更具体一点，它导致动脉壁上形成疾病，还造成大脑内的不平衡，从而导致失眠、焦虑和记忆力衰退。它也导致缺钙，因为钙被从骨头中调集出来对抗身体的高酸性水平，进而导致脊椎骨疏松和塌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

陷、姿势不良和背部疼痛。体内的高酸性读数导致消化系统功能紊乱，造成消化不良、胀气、腹胀和腹部绞痛。由于这个原因，我们从吃的食物中吸收不到足够的营养，于是整个身体可能遭受营养不良。这也造成未消化的食物在肠道内发酵，引起中毒。高酸性也会干扰结肠的基本功能，导致便秘和其他许多令人不快的副作用。负作用列表还可以继续下去，免疫系统、呼吸系统、泌尿系统和内分泌系统全都会受到体内低pH值（高酸性）的影响。

在被告知这些知识之前，我对此一无所知。当医生告诉我这些的时候，坦白地说，我不能接受。我有癌症吗？没有。我的骨质疏松吗？不是。他向我保证，这迟早会成为一个问题，而且他确实指出了一个当前的问题，那就是我的消化系统问题。他问我是否因为胃灼热而不得不经常服用抗酸剂。“是的。”我回答。他还问到，在这里我想补充他问得相当含蓄，在“办完正事”从卫生间出来后，我是否注意到一股强烈的、几乎令人尴尬的气味；我排放到大气中的任何气体是否也有相同的问题。“呃，是的，有时候是这样。”我回答。他笑了笑然后告诉我，这是由于我体内的高酸性，造成消化系统不好，不能完全消化吃进去的食物——这也是我身上多余20磅脂肪的原因。

在让自己更难堪之前，我们还是进入下一个显而易见的问题。是什么造成高酸性？不用奇怪，正是我们吃的食物——主要是那些经过加工的，以罐装或盒装形式出现的食物。我们喝的饮料，更是造成高酸性的原因。碳酸饮料是罪魁祸首，不管是正常型还是低热量型。我以前每天大灌三四瓶健怡可乐。我喜欢碳酸饮料。不幸的是，接触的医生越多，碳酸饮料是杀手的论点就越让人信服，就和吸烟一样。相信我，这是我以前从来没有想过会从我嘴里说出的话。我突然戒掉了，而且自那以后再也没有喝过。

关于饮食，让我哭笑不得的是，很多过去我认为健康的食品要对我的现状负责。过去，吃早餐时，我会把豆奶倒进麦片里。虽然大豆对你是有好处的，但是加工过的豆制品和饮用碳酸水一样，而且大多数谷类是酸性的，因为其中精炼面粉的比例很高。以前，午餐我会吃一片火鸡三明治、汤和一听健怡可乐。但是，火鸡不好，因为加工过的午餐肉类含有硝酸盐，会损害人的胃；面包不好，因为精炼面粉；当然了，碳酸可乐也是不好的。晚餐的时候，我的食谱和午餐类似。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

更为严重的是，我还发现，我服用的所有维生素也毫无作用，因为它们是人工合成的。其中包括人们服用的每一种标明为抗坏血酸维生素C的维生素，即基本上每一种维生素。你在媒体上读到或听到的所有健康益处又是怎么回事？那叫营销。

无论如何，这里根据类别列出了食物和身体的全面健康有关。提高健康pH水平的食物列在前面，“杀手”列在后面。

（1）想吃就吃的食物。

• 生水果

• 生蔬菜（或轻微烹调的）

• 糙米

• 精选的草本植物

• 未加工过的水果和蔬菜汁

• 全粒的谷物

• 以西结面包（Ezekiel bread，也叫无面粉面包）

• 每天饮水，按照体重的合适分量

（2）有节制地吃——第一项中每吃三份，这里吃一份。

• 干净的肉，烹至半熟

• 烤鱼

• 蛋类

• 鲜奶

• 红糖

• 生坚果和种子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）偶尔吃

• 加工过的奶酪

• 商店出售的比萨饼

• 商店出售的奶油

• 真冰激凌（不含胶）

• 罐装食物

• 酒

• 咖啡

• 巴氏杀菌乳制品

（4）这辈子不要吃的

• 软饮料

• 炸薯条

• 油炸圈饼

• 炸土豆片

• 精炼蛋白质粉

• 人造黄油

• 蛋黄酱

• 氢化油食品（咸味小吃）

• 低热量软饮料

• 阿斯巴甜/甜味剂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 豆制品（豆奶、豆腐乳、大豆奶酪、分离大豆蛋白、大豆卵磷脂）

• 白面包

像快餐那样的食品不只是让人“发胖”，它们还肆意蹂躏你的健康。实际上，它们是有毒的。怎样让一种大批量生产的食品产品比如肉类，可以在短短1分钟内端上餐桌？很恶心。如果你不服气，可以去观看纪录片《食品公司》。自从看过以后，我再也没有进过快餐店，而且我也不会允许自己的孩子们吃那些垃圾食品。我从一位医生那里听到过一个很好的说法：“如果你不愿意用它来喂狗，那就不要用它来喂你的小孩。”镇定的孩子是健康食品的功劳。当然，对我们这些成年人也同样如此。

不可否认，有规律地食用第一组中的食物需要花一些时间来适应——直到我发现了Vitamix食物料理机。我从营养师那里得到的最好的建议之一就是每天喝一大杯“绿色搅拌汁”。取一杯新鲜水果、一杯水、一大把绿叶（菠菜、芥兰、莴笋或这类蔬菜），丢到搅拌机里搅拌，然后饮用。好吧，开始的时候尝起来味道确实不怎么好，但是我习惯了，而且后来我还加些枸杞、可可豆瓣这样的东西。这种饮品的制作极其简单，而且健康效果惊人。它使人头脑敏锐，清除身体里的毒素，让你维持高pH值。最重要的是，我再也不用没完没了地咀嚼蔬菜沙拉了。我不使用榨汁机，它把一切弄得一团糟，我使用Vitamix食品料理机，扔进去一只完整的苹果、一根胡萝卜、一些冷冻豆子、一大把菠菜，倒入一些新鲜、干净的水，然后混在一起。再次声明，这里我们不是要比赛调制口味最佳的饮料，我们要的是最佳的健康。更值得称道的是，这种饮品纤维含量很高，开始饮用后你很快就会注意到。为什么纤维很重要？纤维可以吸收废物，促进废物排出体外。如果你没有足够的纤维推动废物通过结肠排出体外，那么废物就会努力通过其他方式离开你的身体，通过汗水、黏液、痘痘。这些都是让人“很愉快”的方式。每天吃一大把绿色菜叶大概是你能为自己做的最好的事情。

我喜欢谷物，但是现在早上我吃燕麦和水果，然后在当天晚些时候喝一杯绿色搅拌汁，有时候加上乳清或者豌豆蛋白粉。我喜欢熟食店三明治和碳酸饮料，但是现在午餐我吃希腊沙拉、烤鸡和水。晚餐我会吃蔬菜、沙拉和鸡或者鱼。一天里的小吃，不再是从自动售货机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

里抓到什么吃什么，我会吃一个抹上杏仁酱的苹果或者一把浸过水的生杏仁。还有，不管你是否相信，用真正的乳脂奶油烹饪鸡蛋（选本地鸡蛋，如果你能得到的话）比用油烹饪对身体好得多。大多数油加热后就会发臭变质，避免食用变质油是健康的诀窍之一。变质的油可以在很多大受欢迎的食物中找到，比如炸薯条和饼干等。本质上，任何需要保存在一个盒子里上架的东西都需要浇上油，然后油就会腐败变质。那臭味怎么办？不用担心，变质的臭味会被香料掩盖。所以，如果你想吃饼干，自己在家里做吧。

如今我面临的挑战不是以食物为主，而是来自我的旅行日程。我还是会饮酒，不过只在星期五和星期六，然后只会喝两杯（除了在我写书的时候——对不起，肝脏！）。每隔一段时间，我会做一次净化，60天不喝一点酒。我可以毫无疑问地说，周末离开酒精时，我总会感觉好得多。

对我来说，最大的挑战是咖啡因，我经历过慢慢减少对它的依赖然后逐渐戒除的时期，在几周的过程中减少咖啡用量。当我做这样的改变后，我总能注意到自己的精力更旺盛了，因为我开始大量饮水。交易日当中最大的变化是，我不再啜饮碳酸饮料和咖啡，不让自己的精力像5分钟图上随机指标那样上下起伏，而是每天喝6瓶水（每瓶500毫升），我的精力稳定地保持在高位。这种转变是困难的，但是坚持了4个星期后，我不能想象回到自己的老习惯——直到我登上飞机和CME集团成员一起去参加为期两周的亚洲之行。时差令我神智不清，我需要摄入咖啡因才能开始访谈，否则前功尽弃。

我发现咖啡因有助于防止白天“头脑迷糊”，还能帮我摆脱全身疲劳的感觉。我向医生询问这一点，他给我做了验血，结果发现我的肾上腺受损而且甲状腺功能偏低。这在白天感觉到“疲惫”的人身上是个普遍现象。针对特别的验血结果，他说我需要肾上腺膳食补充剂来帮助修复肾上腺。为了健康的肝脏补充一些胆盐和奶蓟，可以让我旅行时感觉更好、更敏锐。当你摄入糖、精制碳水化合物、咖啡因、酒精时，你的肾上腺就会不堪重负，所有这类食物都给你的腺体施加了沉重压力。听起来很熟悉吧？这些也都是酸性食物。这是一个大循环。只要你饮食健康，结果真的会截然不同。虽然我不吃糖或者精制碳水化合物，但那些不知不觉喝下去的饮料对身体毫无助益。现在应该回到水分丰富的饮食上。写到这里的时候，我已经脱离咖啡因大概2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

个月了。我发现，如果我开始吃加工过的食物比如面包时，我就会疲倦、渴望咖啡因。但是当我吃健康有活力的食物时，我就会精力充沛得自己都不知道该怎么挥霍。

我加进这些信息是因为它真正让我大开眼界，也是我健康状况改善的一大关键。除了感觉更好、睡得更香之外，还有一个附带的好处是，我在5个月内减掉了身上多余的20磅体重，而没有增加以前的运动量。仅仅是一个吃食物的问题，就帮助我改善了身体机能，而不是继续损害自己。

医生要求我和妻子进行的一项活动是一次21天的净化。有很多这类项目可供选择。我们做的项目名叫“标准程序净化产品套餐”，在亚马逊网上就可以选购。它排出毒素、清理肝脏，并通过21天食用极度健康食物的过程，清除对垃圾食品的渴望。最初的几天会很辛苦（我差点去舔掉孩子脸上的鸡蛋渍），但是身体会迅速适应。我妻子减掉了15磅，而且她的肌肤开始重新焕发青春。

最后，作为一个交易者，我在电脑前面的时间量是无节制的，这对身体姿势绝不是一件好事。在我定期去健身房调整腰部之前，我从来没有过多考虑这一点。我的一位更年长、更睿智的朋友让我“去找手疗推拿师”。我说：“什么？我才不去找推拿师。他们都是神经病吧。”他只是很反感地摇了摇头。长话短说，后来我开始在一个推拿师那里定期做正骨，他使用“歌斯德体系”（Gonstead system）的疗法，而我腰部的不适很快消失了。从此以后，我就一直（而且以后也会继续）去定期复位和矫正。多年来，我的母亲都坐在办公桌前工作，而她从来没有看过推拿师。我让她去找我的手疗推拿师，后者给我母亲拍了X光片，但到了这个时候她的脊柱已经融合在一起，手疗推拿师已经无计可施，而我的母亲不得不忍受痛苦生活下去。我的脊柱过去也接近融合，不过经过矫正后现在更接近“正常”。我的感觉好多了，而且自从两年多前开始矫正后，我就一直没有再生病。它应该也以某种方式改善你的免疫系统。

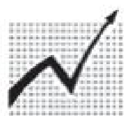
最后一件我最近做的事情，也是向营养师咨询的结果。我取出了在嘴里已经有20年的三个汞齐化填充物。牙齿汞合金填充物的主要成分是汞，从填充物里释放到人体内。牙齿填充物中的汞是人体的环境暴露源，而汞对人体的毒性大到难以想象。大型牙科协会继续支持汞合金是因为，坦白地说，他们不愿意给人们留下印象认为这么多年来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他们一直是错误的，即使有充分的证据证明这种危险。这也意味着大多数牙医都不具备去除这些填充物的能力，事实上，他们会尽量说服你放弃这个打算（我的牙医就这样劝说我）。去除汞填充物有危险，关键是要找到一个熟悉这个过程而且有设备完成这个手术的牙医。通过互联网搜索“生物牙医”就能找到很多新涌现的牙医，他们专门做这种手术。务必询问、确认他们知道自己在做什么。他们应该配置有专门的系统安全地取出汞。我更换了牙医。对我牙齿的处理历时几个小时，填充物也重新用陶瓷的替代。

总之，健康故事就是这样了。2012年我加紧进度，跑更长的距离、自行车骑得更远，还要做瑜伽，我准备开始报名参加比赛作为激发自己的动力。毕竟，我的孩子们还小，我要能够在他们十几岁时跑步比他们更快。

如果有谁对更多的信息感兴趣，一个良好的开端是阅读《碱化还是死亡》（Alkalize or Die），作者是西奥多·巴鲁迪（Theodore A.Baroody）。还有，可以到谷歌搜索“酸性和碱性食物”或者“高pH食物”，你会得到你需要的所有信息。如果你对我所做的试验感兴趣，可以联系我，我会告诉你更多信息。我自己的探索使我确信，通过把精炼过的糖和精炼过的面粉从日常饮食中淘汰掉，并大量饮用清洁的水，做一些一般性的锻炼（每周300分钟的高强度运动），我们可以防止更多的健康问题，几乎比我们可以做的其他任何事情都更有效。良好的健康体质与良好的交易休戚相关。亚健康与你如影随形，最终的谜底可能要花上20年才会揭晓，但是当它最终降临时，你已经无力回天。



关于我计划的结语

计划就是这样。对我来说，关键是完整而精确的每日记录，这样我可以评估自己的交易，在逐月的基础上检查进度，并根据我的业绩对策略加以改变。我也需要把生活中的其他领域结合到交易计划中来，因为交易是我生活中非常核心和重要的部分。

我把自己的实际计划分享给很多交易者，他们来到我的办公室和我一起做一个星期的交易。和交易者一起工作的一个目的是，帮助他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

们识别最适合自己个性的市场、定式和时间段，然后以此为基础，帮助他们整理出一个交易计划。他们离开以后，把商业计划用电子邮件发送给我，我对计划作出评点，然后发回去。经历这个过程的交易者中有一位名叫埃里克·格里瓦尔斯基。我问埃里克是否愿意把他写成的计划与大家分享，因为他的计划对于新手交易者非常有针对性。

通过花时间和他在一起，我马上看出他智商很高而且极具洞察力。不幸的是，经过最初几个小时的交易后，我也看出他对任何事情都过度分析。不是按照预定的信号投入交易，埃里克会继续分析市场以确保交易定式真的成功。当他最后终于进入交易并被止损出局后，他的第一句话是："我究竟做错了什么？"这种过度分析市场的倾向对一群特定的交易者来说是一个问题，尤其是那些指望从"混乱和随机"的市场中找到合理解释的分析型和逻辑型思考者。为了克服这一点，我让他关注最不需要分析的简单定式，然后用头脑中的想法形成相同的离场计划——机械性的离场或者满足一套具体的简单标准而离场。埃里克在来访前有过一些波段交易的经历，所以他关于市场已经有了一些成功经验。但是，他对日内交易非常陌生，而他也希望把重点放在这里。他的计划附在后面，我会把接下来的篇幅交给他。



一个初级交易者的计划样本

我叫埃里克·格里瓦尔斯基，我的交易计划是为心目中的新交易者制定的，使用约翰的计划作为模本。定义一些可靠的定式，在一个无限制的环境中创建规则来约束自己的行为，并融入正确的交易者心理，是我计划中的关键主题。作为一个新手交易者，我也希望把注意力集中在保持实事求是的期望上，而不是关注"在市场中一夜暴富"。尽早养成良好习惯并从错误中吸取经验，将会对在市场中长期立足至关重要，这也是每一个有抱负的交易者的终极目标。

总的来说，我的计划布置了三个高概率定式，这是我在和约翰·卡特及赫伯特·森特斯一起度过的一个星期交易时间里从他们那里学到的。跳空、轴心和挤牌交易让交易者利用交易日全天始终出现的市场行为。跳空交易使交易者在早上跳空后经常发生的反向行情上建立头寸；轴心交易预期市场上潜在的转折点，它们在交易日开始前就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以确定；挤牌交易让交易者可以充分利用市场在低波动与高波动状态之间变化的倾向。

最后，比实际交易定式更重要的是交易者心理。没有建立和保持正确的交易者心态，在市场上持续的成功就无法实现。我坚信，这是交易新手常常忽视的一个领域，因为他们一门心思想着赚快钱，所以我的计划也简要介绍这部分内容。我要感谢马克·道格拉斯，因为他杰出的著作《交易心理分析》（Trading in the Zone）。我在计划中列出的所有核心看法都是从马克的书中取得的，而且所有交易者都应该把这本书摆在阅读书目的首位。楷体字的意见是来自约翰·卡特的注释，是他在阅读了我计划的第一稿后加入的。

2005年交易计划，埃里克·格里瓦尔斯基

我为什么交易

我做交易是因为我对金融市场的热情，以及对成为一个赢利的全职交易者的经久不息的渴望。交易可以让我在所有市场形势下主动管理资金，同时享有在一个我有巨大兴趣的领域内为自己工作的自由。作为市场的学生，我对成为成功交易者至关重要的一些事情有了理解。正确的心态、严格的资金管理以及按照预定计划交易，这些正是在市场上交易时要关注的一些更为重要的领域。

由于日内交易的经验有限，我认识到前面的路将极具挑战性，而且我也相应地为自己的第一年做好了心理准备。最重要的、往往被忽略的而对我又是决定性的领域将是，建立和保持交易者心态。吸收和掌握交易心理方面内容的能力是决定成功的一项最重要技能。指标、图表和无数其他工具都是有用的，但是我必须小心不要过度分析市场，而且我必须认识到，交易90%是心理上的。一般来说，正确的态度会比分析或技巧产生更好的整体结果。虽然如此，我第一年的主要目标仍是学会如何很好地执行交易，同时实现小幅赢利。这意味着信号出现时采纳信号，并管理头寸最大化利润。

我将交易什么市场

- 主要合约：迷你道指期货合约（YM）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 对冲合约：E迷你标准普尔500期货合约（ES）。

埃里克，YM对交易新手来说是很好的合约。但是，你需要有一个后备计划。在eCBOT出现故障或者遇到任何计算机故障的情况下，你会希望能够使用下列选项之一，用ES来对冲任何“被套的”YM头寸：

（1）在ES市场上建立相反的头寸，抵消YM头寸。例如，如果我做多两张YM合约，我会卖出两张ES合约来对冲。

（2）在ES市场上使用买进止损/卖出止损指令来对冲YM头寸。例如，我做多两张YM合约而eCBOT出现故障，我会在相当于YM最初止损的价位上为两张ES合约设置卖出止损指令。这样，如果YM触及止损而我不能了结头寸，我就用ES在止损价位对冲。但是，如果市场实际上朝对我有利的方向运动，那么我仍然能够参与行情，并在故障消失可以平仓后了结头寸。——JC（约翰·卡特）

为什么是这个市场？交易策略

迷你道指将使用下列日内交易定式：

• 跳空对赌。

• 轴心交易。

• 波动率增加/5分钟挤牌交易。

迷你道指的价差比标准普尔和纳斯达克期货的更好，给予初级交易者更多空间（价位），让交易顺利发挥。另外，跟踪所有30只道指成分股比跟踪标准普尔的500只更容易。

账户规模和交易的合约数量

9万美元的启动资金应该用下面的方式来分配：

• 4万美元作为交易资金。

• 4万美元作为储蓄账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

- 1万美元作为第一年的商务支出（家庭办公室、软件等）。

一般账户规则

- 在每个月的月末取出100%的任何交易利润，存入储蓄账户。
- 如果交易账户余额低于4万美元，绝不追加资金。

交易的合约数量

- 每2万美元交易一张YM合约。
- 为了对冲目的，交易等量的ES合约。

交易策略

对YM合约的日内交易使用三种策略，我一次将只使用一个定式：

- 跳空对赌。
- 轴心交易。
- 挤牌交易。

埃里克，如果你觉得这样合适，可以考虑同时在YM和ES市场上进行交易。例如，如果我正在YM市场上做跳空交易而没有成交，这时ES市场上一个5分钟挤牌交易形成，那么我会使用标准挤牌执行程序，采纳ES上的交易信号。市场中可能出现这样的情况，早上跳空上涨，然后全天盘整，在收盘前才开始下跌。在这种情况下，两个头寸都建立也没有关系。只是要确保，你分别用它们各自独特的参数来进行交易。——JC

每个交易日将会分成两个2小时的交易阶段：

- 太平洋时间早上6：30至8：30。
- 太平洋时间上午11：00至下午1：00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

所有交易只能在这两个时间段内启动，除了下面的例外：

- 从早上开始还继续进行的已有交易的管理。
- 5分钟挤牌。

跳空交易将是一天中的第一笔交易，我要在早上的交易时段内寻找这样的交易机会。跳空交易是高成功率的交易，经常在同一天填补缺口。这种交易的日内图表应该设置成太平洋时间下午1：15收盘和早上6：30开盘，以反映任何隔夜/早晨的价格跳空。

跳空交易准则

（1）使用两年的原始跳空数据，只从星期二到星期五做跳空交易，而且只做发生在阻力1和支撑1的轴心价位之间的那些跳空。如果价格开盘接近另一个重要价位，有很高的概率提供支撑或者阻力，这条规则可以例外。例如，市场跳空下跌在支撑1下方，但是价格刚好开盘在周线轴心上，这也与日线图关键支撑和/或移动平均线（或者斐波纳契的价位）重合。

（2）YM跳空应该至少有20点而且不超过60点。

（3）每笔交易最大承受交易总资本1.5%的风险。

（4）太平洋时间早上6：20左右，评估重要大牌股票的市前成交量来判断跳空力度。具体而言，观察MXIM、NVLS、KLAC和AMAT成交量，以及在芝加哥单一股票期货交易所所有单只股票期货上市的其他股票的成交量。使用现货市场标的股票的成交量，而不是期货市场的成交量。

成交量准则

- 清淡≤3万股
- 中等=3万~8万股
- 量大=8万股以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

注意：作为交易新手，只能在那些市前成交量小于3万股的关键股票上进行满仓操作（两张合约），这些交易有最高的概率在同一天填补缺口。对于中等成交量的开盘，只交易一张合约，用1/2的缺口填补作为目标。大成交量的开盘不要和它对赌。

（1）市前成交量优先，但是，如果大多数行业朝缺口方向运动，那么在跳空交易中要警惕。理想情况下，寻找至少5个行业运动方向与缺口相反。如果5个行业反转并开始朝缺口的方向交易，可以考虑在触及止损前了结头寸。

埃里克，我会抛弃这个关于行业的想法，它最终会成为过度分析交易的借口，而你最后会退出本该留在其中的交易。只关注市前成交量，设置你的参数，然后让交易自由发挥。——JC

（2）如果跳空发生时伴随着超过8万股的市前成交量，而且不填补缺口，那么寻找缺口方向上的第一个买进/卖出信号。这可能是回到轴心的回调或者是早上跳空盘整后的挤牌交易。

（3）如果日线轴心在前一天收盘之上，注意在日线轴心锁定跳空交易的任何利润。

（4）记录没有填补的跳空，让价位便于查询，因为市场经常会在5~10个交易日内填补开放的缺口。

下列日子避免跳空交易：

• 期权到期日的星期五。

• 展期日的星期四和后一天。

• 新月份的第一个交易日。

• 如果在一个区间狭窄的交易日后，第二天的跳空比前一天的区间大。

• 开盘价超出前一时段最高价/最低价的跳空。

跳空交易执行程序

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）执行跳空交易时，使用“一次性入市”的市价指令，与市场方向相反入市，并从成交价格开始设置止损。

（2）止损价要由跳空的大小来决定，如表24-1所示。

表 24-1

跳空规模	止损①	可能亏损（美元）	占资金的比例（%）
20	30	300	0.75
25	38	380	0.95
30	45	450	1.13
35	53	530	1.33
40	60	600	1.50
45	45	450	1.13
50	50	500	1.25
55	55	550	1.38
60	60	600	1.50

①跳空20~40点：使用1.5：1的风险/回报率；跳空大于40点：使用1：1的风险/回报率。

（3）设置参数后，留在交易中，直到跳空回补或者触及止损，但是不要持有隔夜单，也不要跟进止损。

（4）对于两张合约和清淡成交量的跳空，目标是缺口完全填补。这个价位应该与前一天太平洋时间下午1：15的收盘价格相吻合，而且应该在交易入市时设置目标。对于中等成交量的跳空，使用1/2的缺口填补作为目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场内交易者的日线、周线和月线轴心将是用于YM市场日内交易的第二种策略。轴心是基于价格的领先指标，可以帮助预测市场转折/盘整点，在趋势市和振荡市都可以作为有价值的入市点。这个基本策略使用预先计划的（“防止冲动”）交易，在振荡市与轴心价位对赌，或者在强趋势市中买进/卖出回到轴心的回调。日线轴心将使用24小时时间段来计算，而周线和月线轴心将使用各自连续合约（@YM）前一周/月交易区间的最高价、最低价和收盘价来计算。

轴心价位计算

阻力3：阻力1+（最高－最低）。

阻力2：轴心+（最高－最低）。

阻力1：2×轴心－最低。

轴心：（最高+最低+收盘）/3。

支撑1：2×轴心－最高。

支撑2：轴心－（最高－最低）。

支撑3：支撑1－（最高－最低）。

每个交易日都要把日线、周线和月线价位画在日内图上。

轴心交易准则

（1）对轴心策略使用144分笔图，也可以用其他时间段（89或233分笔图）试验，看看哪个效果最好。

（2）添加8周期和21周期EMA来确认（入市后），并用7周期RSI来发现看涨/看跌背离。这样做没有问题，但是确保你是用来作为入市后确认，而不是使用这些指标来等待进入交易。——JC

（3）考虑使用轴心策略作为交易日的第一笔交易，如果开盘跳空是逃逸跳空的话，这种跳空因为强烈的买进/卖出意愿而不填补缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这样的交易日中，寻找价格回调到轴心价位的时机，这时可以在市场恢复开盘跳空方向之前采取入市行动。

（4）留意对赌第一次来到日线轴心的运动，并留在交易中，直到抢帽子买进/卖出信号发出。

（5）如果市场开盘在日线轴心上方，寻找下跌试探轴心的入市卖空机会；反之亦然，如果开盘在轴心下方，相反操作。如果早上交易时段没有试探轴心，寻找下午交易时段的试探。

（6）对于有多个轴心的价位，比如日线和周线，入市点遵从日线价位。

（7）一般来说，对于趋势市，注意买进/卖出回到轴心价位的回调，而且注意在轴心价位上方/下方分批离场。你怎样确定一个交易日是振荡市还是潜在的趋势市？这是过度分析可能伤害交易者的又一个领域。对于振荡交易日，做轴心交易没有问题，但是记住在这些日子里你是和最初来到轴心的运动对赌。记住观察ES的成交量，看看最初6根5分钟棒线中的每一根是否都大于10000张合约，这预示着趋势市。如果前6根棒线中的成交量小于10000张合约，将会形成振荡市。——JC

（8）使用市场内部指标来决定在轴心采取什么行动。例如，如果Trin在下跌而大多数行业上涨，关注买进回到轴心的回调，忽略离开轴心的卖出信号。在振荡市中，内部指标不太重要，所以注意对赌来到轴心的反弹和下跌。

（9）如果日线的7个轴心价位彼此之间的距离超过40个点，使用轴心的中间点。在周线和月线价位上不使用中点。

（10）运行到阻力3和支撑3的行情是极端的，所以在这些延长的价位上要保持克制情绪。

（11）日线阻力2/支撑2将覆盖市场在90%时间内的区域，所以日内交易时要知道这些价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（12）寻找日线、周线和月线轴心的汇聚（以及斐波纳契聚类）。这些价位是交易时要了解的强支撑/阻力区域。

（13）如果5分钟挤牌信号与轴心交易信号一同发出，留在交易中，直到动量耗尽。

（14）连续两次亏损后，当天停止使用轴心策略。

轴心交易执行程序

（1）使用“一次性入市”的限价指令入市。限价指令应该设置在目标轴心±3个点的位置。如果在日线中点买进，就使用标明的价格作为入市点。如果交易10张以上的合约，入市价和目标价都使用MIT指令（触价指令），避免部分成交的情况。——JC

（2）最初的止损设置在距离成交价20个点的地方。这代表最大资金缩水是每张合约100美元，即总资金的0.25%。

（3）在有了10个点的利润后卖出/回补一张合约，并使用下一个轴心价位作为最后合约的目标。

（4）了结第一张合约后，把止损移动到盈亏平衡点±6个点的位置。

（5）考虑使用ES的233分笔图上的抢帽子买进/卖出信号确认YM上的轴心价位交易。确认应该在15~20分钟内发生。如果没有确认发生，就了结头寸。

挤牌交易的前提是，股票和指数在高波动性时期和低波动性时期之间交替变动。挤牌指标捕捉的是，市场从低波动状态过渡到高波动状态的时刻。挤牌交易是在太平洋时间上午8：30到11：00之间的低迷期唯一可以接纳的交易。

挤牌交易准则

•看图时选用连续合约代码，关注5分钟时间段上的信号来做日内交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 红点表示合约处于挤牌中（布林通道在肯特纳通道内部）。

• 蓝点表示布林通道已经运动到肯特纳通道外部，波动率在加大。

• 柱状图衡量运动的动量。蓝点上的绿色棒线是多头信号，蓝点上的红色棒线是空头信号。

挤牌交易执行程序

（1）监视YM的连续5分钟图，寻找红点。应该至少看到两个红点才考虑潜在的挤牌。

（2）一旦圆点变蓝，并且在5分钟时间段内收盘是蓝色，就使用“一次性入市”的市价指令（两张合约）入市。如果柱状图是绿色，就做多；如果柱状图是红色，就做空。柱状图出现在圆点上方/下方。

（3）设置20个点的初始止损。

（4）有10个点的利润后平掉一张合约，并把第二张合约的止损移动到盈亏平衡点减去10个点的位置。

（5）对于第二张合约，留在交易中，直到柱状图上的动量耗尽。动量耗尽的标志是：做多时柱状图无法连续创出更高的高点，做空时无法连续创出更低的低点。等到两根连续的更高/更低棒线，再以市价了结第二张合约。

心理因素

心理因素在交易中扮演一个非常重要的角色，不能想当然地认为正确的交易者心态会自己产生。不成功的交易者有坚定的信念和期望，但往往得不到市场的满足。当结果和预期不吻合时，交易者感到痛苦，于是经常以被威胁的方式看待市场。一旦发生这种情况，交易者就注定要失败，除非他们能认清哪里出了错并发展出成功交易者的赢家态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了交易成功，采纳下列观念。

• 每一刻都是独一无二的：交易赢利，或者不赢利。

• 任何事都可能发生：发展一种坚定不移的不确定性的信念。市场没有义务给我们什么东西或者做什么有益于我们的事情。

• 市场是中立的：市场不制造快乐或者痛苦的信息，所以不存在威胁。从我们最初的信念中形成的预期才是所有快乐或痛苦的唯一来源。

• 损失是正常现象：亏损和犯错是不可避免的交易现实，因为任何事情都可能发生。接受小额亏损是成功交易者工作的一部分。

• 接受风险：充分认识到交易的内在风险，承担起每一笔交易的全部责任（不是市场的责任）。亏损发生时，不要被情绪上的苦恼和恐惧所折磨。

• 监控情绪：学会怎样监视和控制欣快症的负面影响和自我阻挠的潜在倾向。

• 放弃对圣杯的追寻：态度比分析或技巧更能产生良好的整体结果。

• 刚性的规则，弹性的预期：在交易规则上要严格，在预期上要灵活。

利润目标

收入目标是20000美元的全职交易利润，使用两张YM合约（6~12月）。

20000美元÷7个月=2857美元/月

2857美元÷4周=715美元/周

715美元÷5天=143美元/天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

143美元÷每张合约5美元=29~30点/天

30点÷2张合约=15个点/合约

利润规则

• 143美元/天的利润目标。

• 一旦达到每日利润目标，停止当天的交易。埃里克，记住你也会有亏损的交易日。你需要把143美元作为平均数，而不是一天的终止点。如果你有一天赚了300美元，而第二天亏了100美元，那么你过去两天的平均数是每天100美元。——JC

• 如果有一天我赢利了每日目标的2倍，而下一笔交易亏损了，我会停止当天的交易。

• 如果在太平洋时间上午9：00前赢利了每日目标的3倍，我会停止当天的交易，而且第二天也放假。

• 如果在周末前达到或超过每周利润目标（780美元），当周剩余的时间我会放假。

• 跟踪记录每天的赢利和亏损，转换成每天的百分比回报率。

亏损规则

• 每天的最大亏损是2%。如果我在交易日结束时超过了这个水平，第二天我就不能交易。如果我在这个星期内再次超过2%，当周剩余的时间中我会停止交易。

• 如果一个月亏损10%，在当月剩余的时间里我会把头寸规模减半。

• 如果一个月亏损15%，当月剩余的时间停止交易。

• 如果总资金亏损20%，此时要开始至少4个星期的休息，不做交易，直到我可以找出并纠正自己的错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分数卡

对所有交易的表现跟踪记录和打分，如下：

表现评分

（5）达到目标。

（4）以不同于目标的价格离场，但仍然是赢利的（时间止赢）。

（3）盈亏平衡点离场（撤销，时间止损）。

（2）以不同于止损的价格离场，但是交易亏损（触及时间止损）。

（1）触及止损。

埃里克，这很好，但是你也需要对自己在遵循定式的严格程度上打分。换句话说，你的计划执行得有多好。考虑到你过度分析自己行为的倾向，这尤其重要。你也倾向于在亏钱时责备自己，比如“我究竟做错了什么”。如果你每一次都用相同的方式遵循定式，那么应该集中关注的就是定式的“错误”，而不是你个人的。这样你就会关注调整定式，而不是责怪自己。我会采用下列的级别来对你实际执行交易的情况打分：

执行评分

（5）遵循计划的规定执行交易。

（4）交易入市时遵循，但是在预定目标达到之前就了结头寸。

（3）交易入市时遵循，但是移除了止损并让头寸运行越过原定目标。

（2）进入定式太迟和不设目标。

（1）冲动交易。——JC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

累计每日得分，再除以交易的总笔数，得到两个类别的平均值。这是根据交易的赢利状况和按照原定计划执行的严格程度记录下的平均成绩点数。通过对使用的交易方法（跳空、轴心和挤牌）进行跟踪，我可以对每一种方法评级，还可以根据需要进行调整。每个月的月末检查这些分数，看看有什么需要修改的地方。

注意：任何不属于本计划中所列出的三种策略的交易，都将被标记为“冲动交易”。冲动交易是缺点，因为它破坏了交易计划，所以我必须跟踪记录，看看它对我的交易产生什么影响。我会对每一笔交易写下注释，辨别是否入市太早、错过成交或者在危险的价格上追逐市场。

我也会在交易日志中跟踪记录各种趋势：

• 有多少天开始时亏损，而到交易日快结束的时候竟然扳回？

• 有多少天开始时势头很强，结果反而如数奉还？

• 交易时间内有没有什么干扰可能影响了我的结果？

• 有没有因为市场区间很窄而决定不做交易？

• 有没有因为早上势头不错而过度自信，然后不按照参数交易？

办公室配置

我会把家里的一个房间用作办公室，它将严格用于交易。办公室的配置如下：

• 配备3台显示器的交易电脑，使用宽带互联网接入。

• 日常使用的电脑，单独的宽带连接，用于晚上研究和收发电子邮件，并作为主用交易电脑的备用电脑。

• 所有电脑都配置备用电池，而且拥有迈拓外置硬盘。

• 杀毒软件和防火墙保护。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 反流氓程序的软件。

• 打印机。

• 独立的固定电话和移动电话。

埃里克，这样配置很好。你和妻子也刚刚有了第一个孩子（恭喜）。这该如何与你的交易相协调？白天谁来照顾孩子呢？你打算请一个保姆还是有别的办法？我和妻子也将要迎来我们的第一个孩子，我正在寻求雇用一位同住的保姆，帮助处理带孩子的日常工作。这样，做爸爸的晚上就可以睡觉，为第二天的交易做好准备。——JC

一般交易规则

• 不要把日内交易头寸持有到隔夜。

• 作为一名日内交易者，我受到时间和区间的限制，所以我需要敏锐察觉市场交易在什么位置，避免在交易日绝对低点卖空/绝对高点买进。

• 一旦入市，交易的参数就不能更改。我会在交易执行前确定赢利目标和止损。执行后，我会让交易自由发挥，看看发生什么情况。

• 不要匆忙进入交易，除非参数在交易前就已经确定。前方总会有其他机会，没有理由去追逐市场。

• 在阻力最小的路径上交易。对于日内交易，使用5分钟图、15分钟图和60分钟图上的移动平均线来确认市场的短期趋势。如果市场动力强劲而且所有时间段上的移动平均线都在上涨，不要采用空头信号。对于涨跌互现的市场，采用与那个特定交易日内买进/卖出压力一致的多头和空头定式。另外，使用挤牌指标帮助确定短期的市场偏向。如果YM上存在日线挤牌，关注多头定式，放弃空头定式。

• 了解月线和周线的买卖压力，站在市场正确的一方。

• 注意力集中在有效地执行交易上，而不是盈亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

• 不要在午餐时间市场低迷期交易（太平洋时间上午8：30~11：00）。

• 在美联储操作日尽量不做交易。或许可以看看最初半小时和最后一小时有什么机会。

• 在期权到期的星期里，减小头寸规模到一张合约，而且考虑只在这个星期的星期一到星期三交易。不要在星期四和星期五交易。

• 8月期间轻度交易，尤其是最后两个星期，因为成交量萎缩、交易变得牛皮。集中为9月的交易做准备，届时成交量和交易者将返回市场。

• 考虑感恩节这一个星期放假，12月的最后两个星期放假。

什么需要跟踪记录

在日常的基础上，保持跟踪记录以下事项：

• 市场动态电子表格：跟踪记录主要市场的行业板块表现、上涨/下跌、幅度等。这应该以盘中和盘后两种格式来记录。对于盘中记录，数据要每半小时录入一次。

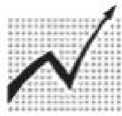
• 待发的经济数据和数据发布的时间、关键财报，以及任何即将召开的美联储会议。

• 在15分钟、60分钟和日线的时间段上观察主要市场和关键行业板块。在日线图和60分钟图上，注意移动平均线的位置，以判断市场供给/需求动态、摆动指标和关键价位。使用月线图和周线图来帮助确认较短时间段上的支撑/阻力。寻找价位的汇聚。从这些信息中应该得出第二天的市场偏向。

• 保存一个交易日志，记录每一个交易日的活动。

埃里克的交易计划到此结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



总结交易计划

埃里克对计划花了很多心思，这样的结果是，他不必每天盯着市场琢磨自己应该做什么事情。这种胡思乱想的精神斗争是引起所有业余交易者容易犯下的大多数错误的根源。如果你是一个没有计划的交易新手，记住，你将要直接和这样的对手交易——埃里克以及其他像他那样在交易计划中投入了大量心思的人。每100个交易者中，有如此详细计划的不到5个。从长远来看，你认为谁更有机会更稳定地赢利？你可以访问www.tradethemarkets.com/plan下载我的交易计划的最新副本。

交易的乐趣来源于狩猎的快感、对杀戮的期待。所有的研究、所有的工作最终凝聚到交易者作出抉择、扣动扳机的那一刻，此后不久结果便呈现眼前。可以把足够稳定的赢利连成一体的交易者，就打开了通往自由自在全新人生的大门。这一挑战的诱惑吸引了来自各行各业所有年龄段的人们进入市场。那些可以直面挑战、拟定计划、披荆斩棘的人，将会得到成功的青睐。

[1] 原书是跳空交易，应该是挤牌交易。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第25章　当你无论怎样努力都没有效果时的提示和技巧

不要抱怨神创造了猛虎，而要感谢他没有为猛虎加上羽翼。

——印度谚语

每一个困难中间都有一座机遇的岛屿。错过它，你几乎注定灭亡。

——Despair.com



利用你的情绪来赚钱

交易者存在的最大问题是控制自己的情绪。我随时都可以看到这一点。交易者知道自己应该遵循定式，但是他们在情绪波动中忘得一干二净，从而毁掉了交易。通过让自己置身事外，更详细地审视这个过程，交易者可以学会使用自己的情绪反应作为指标。适当地调整后，这些情绪指标可以产生极好的入市和离场触发信号，而不是导致犯错误。这是从业余向职业转变的一部分，不是因为情绪而被欺骗进入交易，而是利用情绪触发器进行反击，完全相反地去做它们指示你要做的事情。



四季酒店交易

当交易正在朝对我有利的方向发展，而我开始感到过于兴奋，有加大头寸的冲动时，我反而把这作为触发条件来设置“双倍止损指令”。举个例子，比方说我做多10张E迷你标准普尔合约。市场喧嚣着上涨。我发现自己在考虑，这天的赢利能让我在毛伊岛上的四季酒店住多少个晚上。我意识到这种感觉后马上采用“四季触发器”：下达20张合约的2个点跟进止损指令，而20张合约是我当前头寸规模的两倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

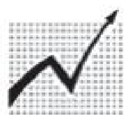
接下来的情况是，只要它还是一路上涨，我就留在交易中；但是一旦市场反转，那么我不但了结头寸，获得可观赢利，而且还同时卖空了10张合约。这个过程以一种干净利落的方式利用了人类情绪的市场变化。暴跌的动力将来自那些屈从于自己情绪而在顶部买进的其他交易者，他们或者因为害怕错过一次行情，或者因为持有当前赢利的头寸而导致欣快症。一旦市场确实反转，那么为下跌运动提供燃料的正是这些交易者，因为一旦他们无法再继续承受亏损的痛苦，他们就会开始抛售自己的头寸。这个例子说明如何让你的情绪为你工作，而不是和你作对。



谢谢，先生，可以再打我狠一点吗

当我在交易中时，我可以想象出一个新手交易者会做什么，或者我刚开始交易时曾经在做什么。“如果我在这里入市，那么我的痛苦点位在哪里？”我发现，标准普尔上一个没有任何实质性回调的6个点的变动，是大多数交易者的“认输点”。当我看到一个没有回调的6个点运动时，我脑海里浮现出新手交易者的形象，并试图想象他们正在感受的痛苦。经过大约6个点后，我知道他们再也无法继续承受这样的痛苦，于是我按照和这次运动相反的方向入市，就在他们从自己的头寸里出逃并往显示器屏幕上扔东西发泄的时候。一个人的止损出逃就是另一个人的入市点。

作为一名职业交易者，你永远都在使用止损，所以你不会再发现自己处于这种非常真实、非常频繁和非常不幸的境地。使用你的情绪来感受其他交易者的痛苦，想清楚他们什么时候会屈膝投降。



我追，你追，大家追

衡量情绪的一个更技术化的方法是观察跳动指数。这是我们在第9章中介绍过的同一个定式。但是，这一次如果市场离你而去，而你坐立不安，那么不要盲目地追进，要查看跳动指数。他们快到+1000了吗？应该很接近了，因为一群群业余交易者不断以市价买进，考验着幸运女神。跳动指数是一个伟大的情绪平衡机制。因为看到市场行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

离你远去而急促激增的肾上腺素，可以通过快速查看跳动指数而立即变得风平浪静。



下潜，船长，下潜

我的交易伙伴和我运营着一个基于因特网的交易室，人们从世界各地登录进来。我们都喜欢做的一件事情是，观察交易新手怎样对市场走势作出反应。交易室里有“噪声”可供人们使用。经典的一幕是，当市场下跌、下跌、再下跌时，交易室免费试用用户中的其中一位贴出他（她）正在卖空的信息，并且发出“潜水艇下潜、下潜、再下潜”的噪声。听到这个声音后，我马上知道回补空头并做多的时机到了。交易室里经验丰富的交易者也清楚这一点，于是我们全都投入市场执行交易。市场通常很快会反转，而一旦新手交易者说他们止损出这次空头交易时，我们就平掉多头头寸。这是最典型的基于情绪的交易。当然，我们随后会把这些信息告诉新手交易者。他们领悟后，我们就只有等待下一个免费试用者的出现。

作为交易者，如果你发现自己经常在最低点卖空、在最高点买进，就在心里想象交易新手变得兴奋异常、即将真的“按动下潜、下潜、再下潜”按钮的样子。你是希望加入这些人的行列，还是和他们对手交易？

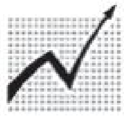


击掌庆祝，宝贝

每当和我一起工作的交易者或者我自己因为一笔出色的未结交易向上浮动赢利大幅上升而互相轻拍彼此的后背表示庆祝时，我马上会猛然警惕起来，了结自己的头寸。这种表现是极端情绪的结果，而极端情绪是不可持续的。我把这叫作“击掌庆祝卖出信号”。

任何时候，如果你居然发出喧哗或者用力拍打什么东西，因为交易进展得确实非常顺利，那么这就敲响了警钟，唤醒你回到职业交易者状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



探究你的个性类型，看看它是否拖你后腿

我在本书中讨论的主题之一是，找到最适合交易者个性的正确市场和正确定式的重要性。人们看待自己所做的交易，根据的是人类共有的三种主要个性特征之一。在这些个性类型里，一些个性天然地比另一些更适合交易世界。不幸的是，也有一些个性类型在交易上不会成功，无论他们做什么。不过，这里有一线希望。这类个性的人失败的原因在于，他们不知道，正是他们的个性应该对增长的亏损和反复的失望负责。一旦交易者明白这一点，他就可以利用这个信息扭转自己的交易。

后面20个问题的小测试将帮助你确定自己的主要个性类型。这里没有标准答案，而且一些问题你看起来可能有两个正确答案。只要挑选出与你有关的最符合的一个就可以了。这些问题不要思考太长时间。你越快地通过测试，结果就越精确，而你也会得到更好的信息来改进自己的交易。这是交易者们前来和我一起工作时我让他们做的个性概况测试之一，这样我就可以更好地了解他们是什么样的人、哪些市场和定式最适合他们的个性。我们开始：

（1）当你回想起自己经历过的一个最美好的假期时，你最先记起的是假期的哪一部分？

A.景色和那个地方的样子。

B.你听到过的不同声音。

C.在那里度假时你的感觉。

（2）当你回想起一个引起你浓厚兴趣的人时，他或她真正吸引你的第一件事是什么？

A.这个人的外表和相貌。

B.这个人对你说的话。

C.在这个人身边时你的感觉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（3）开车时，你如何认路？

A.我寻找路标或者按照地图。

B.我倾听熟悉的声音，它们给我指出正确的方向。

C.我跟着直觉走，感觉自己的方位。

（4）当我在做自己最喜欢的运动时，我真的很享受：

A.运动看上去的样子，和我在运动中样子。

B.运动听起来的样子，比如球棒击打到球发出的碰撞声或者球迷的欢呼声。

C.运动感觉起来的样子，比如握住网球拍或者在场地上跑来跑去的感觉。

（5）在什么情况下，更容易作出决定：

A.我能在心目中看到所有的选择。

B.我能听到头脑中双方的讨论。

C.我能感觉到如果每个选项实现后我有什么感受。

（6）根据下面的清单，我会说自己最喜欢的活动是：

A.摄影、绘画、阅读、素描和看电影。

B.音乐、乐器声、大海的声音、风铃声、音乐会。

C.球赛、木工、按摩、自我反省、触摸。

（7）当我购买衣服时，第一次看过那件衣物后，紧接着我会做的事情是：

A.再好好地看它一眼，或者想象我穿上后的样子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B.仔细听营业员的介绍和/或自己与自己对话讨论购买的利弊。

C.感受一下和/或触摸一下看看它是不是我喜欢穿的东西。

（8）当我发觉自己在思念以前的恋人时，最先发生的事情是我：

A.在头脑里清晰地看到了这个人。

B.在头脑里听到了这个人的声音。

C.开始用某种特定的方式感觉这个人。

（9）当我在体育馆或者锻炼身体时，我的满足感来自：

A.看到我在镜子里的形象改善了。

B.听到周围的人称赞我看起来真好。

C.感觉到自己的身体变得强壮、觉得身体更有型了。

（10）做数学题时，我通过什么检查答案：

A.观看答案，判断数字看起来是否正确。

B.在头脑里计算这些数。

C.使用双手和手指得到是否正确的感觉。

（11）写出文字时，我通过什么验证正确的拼写：

A.在心目中查看这些单词，判断它们看起来是否正确。

B.大声拼读出这些单词，或者在头脑里听。

C.对文字拼写的方式得到直觉的感受。

（12）在爱一个人时，我的直接经验来自：

A.通过爱慕的目光得到的彼此的形象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

B.听到或者说出“我爱你”。

C.对这个人的温馨的感觉。

（13）当我不喜欢某个人时，什么时候我会立即体验到厌恶：

A.看到这个人朝我走来的时候。

B.这个人开始对我说话的时候。

C.知道这个人就在旁边的时候。

（14）在海边时，最先让我觉得在那里很快乐的事情是：

A.金色的沙滩、美丽的阳光和平静的海水的景致。

B.海浪拍打的声音、呼啸的风声和来自远方的低语。

C.沙滩的触感、嘴唇上咸咸的海风和平静的感觉。

（15）关于我的职业生涯，什么时候我知道自己走在正确的道路上：

A.当我清楚地看到自己坐进了一个执行官的办公室。

B.当我听到总裁说：“你是公司的明星之一。”

C.当我对得到提升感到满意。

（16）为了晚上获得良好的睡眠，关键在于：

A.房间很暗，外面很少或者没有灯光照进来。

B.房间安静，没有任何打扰人的噪声。

C.让我感到极其松软和舒适的床。

（17）当我变得焦虑时，我注意到的第一件事是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

A.世界对我来说看起来略有不同。

B.各种声音和噪声让我心烦。

C.我不再感受到轻松和平静的感觉。

（18）当我变得专注和动力十足时，我马上：

A.以一种崭新的、积极的视角看待事物。

B.告诉自己这种新的生命状态将会开启新的大门。

C.感觉到自己的身体和头脑兴奋起来。

（19）当一个人对我说“我爱你”的时候，我的第一反应是：

A.形成一幅我们两人在一起的画面，或者这个人爱我的画面。

B.听到自己的内心说出类似这样的话：“这太美好了。”

C.感觉到非常满意和深深的满足。

（20）对我来说，死亡最近似：

A.再也看不见，或者以一种全新的方式来看事物。

B.再也听不见，或者以一种全新的方式来听声音。

C.再也感觉不到，或者以一种全新的方式来感受事物。

完成这个测试后，计算一下你回答了多少个A、B或C。例如，你可能回答了6次A、4次B、10次C。这些结果会给你一个关于自己主要个性类型的概念。人们一般通过这个过滤器来对自己周围的世界作出反应和解释。带上你对问题的回答，然后我们会继续——在我们进行下去之前，你需要先做完测试，这样你的回答就不会受到下面内容的影响。这里的目的在于得到一个对你个性特征的诚实评估，然后学习在交易中怎样最好地利用这些特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



个性类型和交易——你所不了解的自己，可能危及你的交易

将近60%的人会拥有将“A”作为最高得分的特征。这表示一个人看待世界的主导方式是视觉型的。为什么会这样还不完全清楚，但专家认为这与视觉是我们最强大的感官有关，而且我们中的大多数从出生起就被教育依靠自己的眼睛走出人生的道路。此外，在今天的世界，我们得到的信息很大程度上来自电视、电影、电脑屏幕和印刷品，这一切都严重依赖于眼睛。

视觉型的人喜欢白天，极度好动，在那些更多依赖视觉来表达的职业里很容易找到他们。没有什么地方比娱乐行业更引人瞩目了。视觉型的人一般是“呼风唤雨”的人物，喜欢迅速行动。他们被吸引到这个行业及其相关领域，因为这是他们的个性使然。这种类型的人们自然地被绘画、摄影和设计这样的职业所吸引。他们中也产生过伟大的神射手、消防员和飞行员。

在交易方面，视觉型的人对这个职业适应最快，因为他们主要依靠眼前电脑屏幕上发生的事情来作出决策。这并不意味着他们会作出正确的决定，只是说他们天生最适应交易的世界。如果他们在市场如何运作方面没有经过训练，他们会和其他人一样犯同样的错误。但是，一旦他们得到一些经验后，他们往往善于在采取入市行动前等待图表发出信号。不过，只有经验才能教会他们怎样安排离场。视觉型交易者最大的弱点是整个交易日都在盯着盈亏结算单的浮动。对他们来说，把结算额遮挡起来（贴一张名片到电脑屏幕那一角上效果不错），只专注于定式会更好。还有，视觉型的人倾向于过于集中在价格图表上，而忽略了其他一切，这可能会危害到他们的交易。因此，在高跳动读数这样的事情上拥有声音警报很有好处，倾听池内噪声作背景也很有帮助，这样视觉型的人就不会被他们在图表上看到的极端价格走势所欺骗。

如果你选择最多的是“B”，那么你的主导个性特征是听觉。我的会计师是高度听觉型的，我注意到办公室周围的声音分散了他大部分的注意力。听觉型个性类型通过事物听起来的样子与世界建立联系，在很多方面听觉型对声音比视觉型对图象更敏感。听觉型的人可能轻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

易地被大多数无害的声音所干扰，于是看起来好像在交谈中他们对你心不在焉。但是实际上，他们是强有力的口头沟通者——只不过他们听到每一种声音纷至沓来，有时候分散了他们的注意力。他们喜欢和别人说话，也喜欢直接大声地自言自语。因为他们有把内心想法付诸对话的天生能力，所以专家认为大多数孤独者的主导个性都是这个类型。因为他们对声音高度敏感，所以听觉型的人无法像其他人一样容忍刺耳的或者不和谐的噪声。消防车或者救护车的警报声是主要祸害，而你可以通过观察当救护车尖叫着驶过时谁在街角捂着耳朵，来轻易判断出一个听觉型的人。此外，他们有一个令人难以置信的能力，他们可以聆听得如此彻底、如此专注，乃至数据在他们心中迅速被接纳和处理，不需要转化成图像。因为这种强大的能力，听觉型的人往往流向生活中允许他们使用这种优秀的倾听和交流天分的领域。

关于交易，这种个性类型有一个强大的优势，独自坐在电脑前，一坐就是几天也不会发疯。这是交易的一个重要部分，而且这种耐心、等待且不会感到与世隔绝的能力，是一种必要的品质。这种个性类型在交易方面的不利之处在于，图表对于他们没有多大用处，他们经常仅仅因为没有留神就错过了定式。视觉型的人可以因为红光和绿光很迷人而几个小时地注视着图表，然而听觉型个性的人需要额外的信息接收方式。声音警报和池内噪声是听觉型人的重要工具，我还知道一些这种个性类型的人甚至根本不看价格图表。他们只是倾听声音警报，然后下达指令交易。

如果你选得最多的是“C”，那么你是通过感觉来与周围世界建立联系的。具有这种主导个性特征的人渴望他们这种与自己感觉密切联系的状态得到理解和尊重。他们常常因为自己在一个人身边时的感觉而喜欢这个人，或者因为看电影时电影给自己带来的感受而喜欢一部电影。C类型个性的人能够把视觉图像和听觉信号转化成与他们相关的、围绕他们的感觉。C类型的人喜欢交谈，但与视觉型或听觉型的人不是出于相同的原因。他们运用对话把词汇、声音和图像转换成感觉。当视觉型和听觉型的人忙着用图像和声音交流的时候，C类型的人们却忙着在自己感觉的巨大仓库里奔波，把别人刚刚说过的话转接到感觉的含义上。

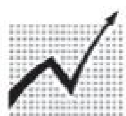
因为高度的感觉能力，你可能会想当然地认为C类型的人性格内向。但是，事实正好相反。而且，因为他们优秀的触觉，C类型的人中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成就了出色的运动员。任何需要手工任务的职业对于这种个性类型的人来说，简直就是易如反掌。为他们量身定制的典型职业一般都有实践或感觉的参数。心理学者、木工、陶艺工、外科医生、演员、所有的技工和其他基于感觉或感知的工作是他们常见的职业。

对于交易者，这种个性的人将面临最大的斗争，通常他们不会成功，直到他们认识到自己的个性如何与自己作对。一个C类型个性的交易者，在他感觉到事情是好还是坏之前会等待；或者在他对自己正在做的事情或将要做的事情是好还是坏有感觉之前会等待。毫不夸张地说，这样一名交易者会在感觉很好的时候进入交易，在感觉不好的时候离场。这种感觉几乎总是在行情马上要结束的时候带他们进入市场，而在行情即将反转时带他们离开。对于C类型个性的人，在市场下跌到轴心价位时买进，他们感觉很不好。他们宁愿等到看见反弹，这样才会“感觉不错”，认为交易将会赢利。当然，到了这种情况发生的时候，其实他们应该做的事情是了结头寸，而不是建立新头寸。解决这个问题的方法说难也难，说简单也简单。如果你是C类型，那么只要承认自己的感觉需要对赌就可以了。如果你很兴奋、对做多感觉很好，那么你就应该着眼于卖空，反之亦然。如果你是C类型，不要绝望。C类型的人如果掌握了这一点，将会拥有超越其他交易者的显著优势。C类型的人如果对此不了解，在交易上面对的将永远是恶战。

在个性方面，没有谁会100%的属于某个类型。我主要是视觉型的，接着“感觉”在其后不远，最后“听觉”在我的整体个性概况中只占很小的部分。我已经学会设置图表来最大限度地利用自己的主导视觉个性优势，注意自己的感觉来了解业余交易者正在做什么，进而“对赌我的感觉”，还有设置声音警报来确保眼睛不是唯一对我的交易决策负责的感官。学习这些关于认知自我的知识使我成为了一名更好的交易者。



交易真的没那么容易——为前进注入新活力可供考虑的选择

残酷的事实是，交易并非适合每一个人，但问题在于你不知道它是否适合你，除非先尝试一下。需要决心、勇气和数年的时间才能完善到依靠它来谋生。我的建议是从小做起。不管你从多大金额开始，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

它们都是你的学费——你会亏损掉，而这就是你进入这个世界的培训费。对自己好一点，进行小额交易，直到你开始用定式获得稳定的收益。如果几年以后还是不见成效，而且你得了溃疡，或者你认识到自己更愿意去打高尔夫球，那么还有其他的选择。

首先，通过阅读一本书来学习交易就像是通过读书来学打高尔夫一样。两种活动都要求所谓的复杂执行能力。读书有助于理解，但是对实干没有帮助。类似的其他例子有：

- 学习母语或者第二种语言
- 开车
- 做运动（棒球、足球、曲棍球等）
- 滑雪或滑水
- 演奏乐器
- 数学
- 道德
- 电脑编程
- 打扑克或桥牌
- 开飞机和获得飞行员执照
- 交易和投资
- 钢琴调音或者从事关于汽车发动机的工作
- 做一个医生或律师

99%的人通过完全相同的方式来学会需要复杂执行能力的活动。采用怎样的方式？必须至少有另一个人真实地在身边教他们相当长一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于交易，这往往是不现实的。独立练习很容易，难的是找到某个人①真的懂得交易和②允许你在相当长的一段时间里坐在他身边。这种希望得到他人陪伴的需求就是斯德哥尔摩综合征发生的原因。与绑匪的实际接触使被囚禁者的看法发生了改变，因为被挟持者感觉到绑匪的感受，并最终模仿绑匪的原则、情绪、行为等。这就是人类学习和行动的方式。人类观察周围的其他人，然后了解到他们做的事情是什么、为什么要做和怎么样做，而这就是人类学习的方式，于是开始模仿。那些没有实际接触绑匪的人可以读到和明白绑架的原因是什么，但是与那些被劫持为人质的受害者头脑中正在发生的变化比起来，就显得苍白无力了。

对我来说，在出现转机达到稳定以前，我不得不花费时间和其他交易者肩并肩坐在一起。坐在这些交易者身边，听他们谈论正在做什么以及为什么这样做，很有帮助。但那只是我学到的40%，我学到的其余东西与他们没有说或者没有做的事情有关。如果他们错过了一次行情，他们不会感到烦躁。电话响起时他们不会接听。此外，还有很多他们做的事情和很多他们拥有的习惯，在我给他们指出来之前，他们自己甚至都没有意识到。真正对我有帮助的正是我学到的这些无意识的交易习惯，直接观察和理解一个职业交易者怎样度过他的一天。因此，如果你真的想做交易，我鼓励你去找一个有经验的交易者，直接花一周时间坐在他旁边。这就是为我带来转机的办法。如果你找不到这样的人，我们一年里会有几次在我的交易办公室里举行为期一周的“师徒传授”（见图25-1）。交易者可以预约来访，花时间和我及其他一些交易者肩并肩坐在一起，直接观察我们所做的事情。几天后，我们就会让来访的交易者开始做交易，同时我们观察并提出意见。如果他们可以很好地按照自己的规则执行，我们会让他们在我们管理的各种基金中做几笔交易。在和我们一起的这段时间里，他们的一部分家庭作业是撰写一份完整的交易计划，就像我前面分享的那篇一样。我们的目标是当他们离开以后，他们再也不必盯着图表琢磨自己到底应该做什么。他们会有一个计划可以遵循，并只需要等待具体的事情“按照计划”发生。

如果这个选择也无法达成怎么办？那么你可以做的一件事是，在你做交易时，用一款软件比如Camtasia进行屏幕录像。这使你可以随着交易的进行，“实时”回放并检查自己的交易。这就像一个四分卫观看比赛录像一样，努力去更好地理解自己以及队友当时的行动，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有对手是怎样进行阻挠的。作为交易者，这是值得了解的重大信息：能够回放，客观地看待自己的错误，找出改善途径。需要更有耐心，还是不要追逐市场？这是个很好的办法，可以让你达到新的水平。

还有一些可供选择的程序，其中具体定式可以由多家经纪商自动执行。有经纪商根据我的定式和新闻邮件中的交易来做这样的工作。但是，我使用的定式本质上是短期的，波动剧烈，而且并不适合每一个人。



约翰·卡特（远侧）和赫伯特·森特斯（最近侧）为比尔·舒格（中间）演示他们怎样交易

图　25-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

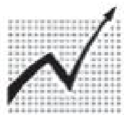
在交易方面，扔进白毛巾宣布投降并不是可耻的。对很多人来说，放弃交易是他们做过的最好选择。他们不用承受过大的压力，让别人管理自己的账户，而且最重要的是，他们明白这是怎么回事，因为他们已经有过自己交易的经历。访问www.tradethemarkets.com/tips获取更新和了解如何走过这段名为交易的旅途。

练习不能造就完美。只有完美的练习才能造就完美。

——文斯·隆巴迪（Vince Lombardi）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第26章　驾驭交易



业余者许愿，专业者窃取

职业交易者从业余交易者那里偷走金钱，因为业余者许愿，闭上眼睛，不知不觉地让职业交易者掏空自己的账户。

我的交易经验总结是这样的：我已经了解到，身为一个职业交易者的关键是在交易时保持一种特定的心理状态；交易者永远也不能稳定地赢利，除非他们找到作为依据进行操作的参照系。我认识的所有成功交易者，在能够稳定赢利之前都至少把自己的账户爆掉过一次。遵循这样的路线，为了保持职业的心理状态，我编制了一个包含40条“交易提示”的列表。这些提示的目的不是让交易者因循守旧或犹豫不决。相反，交易需要勇气，通过遵循这些提示，交易者可以把握住关键，使他们能够接纳风险并利用必要的机会来追求投资收益。也就是说，交易者会更迫切地觉得需要把握机会，因为他们知道自己将要为保护自己的资本而战斗。他们不会任人宰割而无动于衷。

这是我专门为自己列出的清单。当使用“你”这个词的时候，它指的是“我”。你可以随意在上面增加和修改，使之更适合自己的个性和交易风格。

我们家有一匹美洲驼叫作Shim（把它起名为“Shim”是因为在我们得到它时，它的驼毛很浓密，我们辨认不出它的性别，后来我们才发现Shim是雌性）。我的办公室里有一张自己和Shim的合影，作为对市场的一个提醒。她可能看起来温顺友好，但是如果你盯着她的眼睛看得太久或者做出什么突然的动作，她会把最恶心、最讨厌的口水直接吐到你脸上。瞄准得极其精确。所以在市场上，绝对不要放松警惕，否则Shim（市场究竟是雄是雌？）会让你大吃一惊。



保持职业心理状态的40条交易提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（1）交易简单，但不容易。如果你想留在这个行业里，把希望扔出门外，专注在具体定式上，并坚持止损。

（2）进入日内交易后，在与你交易方向相反的方向上监视800跳动读数，寻找表明你做错交易的迹象。这也许能让你在止损被触及之前就退出交易。

（3）交易应该是枯燥的，就像在工厂工作。如果交易中有一件事情是确定的话，那就是，寻找刺激的人和冲动交易者的账户会被碾压得只剩下投入停车场计费器的零钱。

（4）一旦停止寻找“下一个伟大的技术指标”并开始控制每笔交易上的风险，业余交易者就转变成职业交易者。

（5）你在交易其他交易者，而不是实际的股票或期货合约。谁接了你交易的对手盘？是一个追逐行情的业余交易者，还是一个已经耐心守候了一天，就等着这次入市时机的职业交易者？你必须了解交易双方的心理和情绪。

（6）要非常清楚你自己的情绪。不理性的行为是每个交易者落败的原因。如果你对着电脑屏幕大喊大叫，乞求股票朝对你有利的方向运动，那么你必须问问自己：“这是理性的吗？”轻松入市。轻松离场。坚持止损。不要大喊大叫。尖声惊叫的人应该站在你交易的对面。

（7）小心你自己，如果你变得过于兴奋，兴奋增加风险，因为它屏蔽了判断。如果你兴奋到了极点，这往往意味着行情马上要结束了。收紧止损，当心反转。

（8）不要过度交易，耐心等待3~5笔好交易。

（9）如果你带着大赚一笔的念头进入交易，你就死定了。这种心态需要对大多数被爆掉的账户负责。

（10）不要把注意力集中在钱上。专注于把交易执行好。如果你理性地进出交易，钱就不需要你操心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（11）如果你的注意力集中在钱上，你会企图把自己的愿望强加于市场，以期满足自己的财务需求。这种情况只有一个结局：你会把自己所有的钱拱手让给那些专注于规避风险，放手让赢利的交易尽情发挥的交易者。

（12）最大限度地降低风险的最好办法就是不做交易。在东部时间上午11：30到下午2：30之间的清淡交易时段里尤其如此。如果你的股票或者其他交易品种表现不佳，那么不要进行交易。干脆坐着观察，试着学点什么。这样你在减小风险和保护资金上就能占据主动。失败交易者最普遍的问题是，他们觉得自己必须一直身处交易之中。

（13）没必要一周交易五天。每周交易四天，你会在实际交易时间里更敏锐。

（14）拒绝损害你的资金。这意味着坚持止损及有时远离市场。

（15）保持放松。做一笔交易就设一个止损。如果你被止损出局，这意味着你在履行自己的职责。你在积极保护自己的资金。职业交易者积极地接受小额亏损。业余交易者求助于希望，有时候甚至通过祈祷来挽救自己的交易。在生活中，希望是强大和积极的。在交易中，求助于希望就像往皮肤上泼硫酸——它停留的时间越长，情况就会变得越糟糕。

（16）永远不要让日内交易变成隔夜交易。一笔隔夜交易应该在尚未入市前就计划成隔夜交易。

（17）只要交易继续赢利，就让它尽情发挥。让市场在达到你的目标价位或者触及移动止损时领你出局。不要冲动离场。根据已经清晰定义的参数，每次离场都要有具体的理由。

（18）不要过度重视你的交易。你越是过度重视一笔交易，当它的形势对你不利时，你越容易产生希望。记住，交易中的希望就像皮肤上的硫酸。

（19）在执行止损的问题上犹豫不决不合逻辑。再次入市只是多交一份佣金而已。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（20）职业交易者接受亏损。犯了错误而不接受亏损将使你怀疑自己及自己的能力。如果你不相信自己可以坚持止损，那你还能相信谁呢？

（21）接受亏损后，自然地忘掉这笔交易，继续前进。帮自己一个忙，通过接受小额亏损，抓住一切机会来清醒自己的头脑。

（22）一般来说，你永远不应该让一个头寸亏损超过账户总资金的2%。很多定式，当你使用更大的止损时，效果会更好。不要用1个点的止损交易20张E迷你合约，而要用2个点的止损交易10张合约，或者用4个点的止损交易5张合约。触及止损时，以上三种情况的金钱损失完全相同，但在某一个特定的定式中，一套参数会比其他所有参数效果更好。找出最适用于定式的条件，相应地调整参数。

（23）通过“钻研”得到对市场方向的感觉。观察月线图，然后到周线图、日线图、60分钟图、15分钟图和5分钟图来得到最好的想法，判断短期内市场将如何行动。永远要从较大的时间段开始，然后向下钻研到较小的时间段。

（24）如果你在得到清晰信号后仍然对进入交易建立头寸犹豫不决，这表明你不信任自己，而且在内心深处，你觉得自己可以放过这笔交易。但是，应该直接进入交易建立头寸设定参数。交易者们每天都会有头寸亏损，把亏损限制在小规模。你需要的自信不在于你是否正确；你需要的自信来自知道自己每时每刻都以同样的方式执行定式，从不背离计划。你越是坚持参数，你作为交易者的自信就越强。

（25）在亏损的头寸上摊低成本就像往下沉的船里故意灌水，荒谬而愚蠢。不要做这种愚蠢可笑的事情。

（26）努力以全部规模立即入市。如果你先建立了一半头寸，除非交易朝对你有利的方向进行，否则不要对它加仓到全规模。

（27）分批了结头寸、落袋为安。对前一半头寸使用适中的、机械的目标，给后一半头寸更多的发挥空间。

（28）兴奋是你的自我和情绪已经达到了临界点的标志，它们将开始蒙蔽你的判断。如果你不在交易中，那就不要在这种心理状态下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

进入新的交易。如果你正处于交易中，坚持自己的参数，然后走开。如果你在一个已经穿过止损的亏损交易中，立即退出交易，离开市场。

（29）你需要在股票突破之前持有它，然后在突破后把它卖给那些动量交易者。如果你在突破后买进，必须意识到职业交易者正在把自己的头寸转手给你，来试探趋势的强度。他们一般会在突破点下方把股票买回来，这通常是你在突破后买进时设置止损的地方。利用这个信息从买进突破的业余交易者手里赚钱。

（30）固守你的观点导致财务上的毁灭。如果你发现自己给下跌找理由或做辩护而说出这样的话：“他们只不过是在这里震出不坚定分子”或者“做市商只不过是在这里降低出价”，那么你就是在固守自己的观点。不要吊在亏损的交易上。你永远都可以重新入市。

（31）不幸的是，在挥霍干净一个交易账户之前你学不会遵守纪律，你通常认为那样的事情不会发生在自己身上。正是这种态度使你套牢在亏损的交易上，并且在一路下跌过程中为它找理由。如果你发现自己说出这样的话：“我的EXDS股票仍然是一项好投资。”那么这就是重新考虑你交易生涯的时候了。

（32）每个月取出你的交易利润，存入货币市场账户。这个行为帮助你端正自己的态度，提醒你这是在办正事，而不是在找乐子。如果你想要刺激，去迪士尼乐园吧。

（33）职业交易者在一笔交易上用总资金中的少量金额来承担风险。业余交易者通常在一笔交易上用总资金中的大量金额来冒险。这种情况引发的情绪会毁灭业余交易者账户。

（34）职业交易者关注限制风险和保护资金。业余交易者关注每笔交易能赚多少钱。职业交易者总是从业余交易者那里把钱赚走。

（35）金融市场里，英雄没有好下场。在亏损的头寸上摊低成本是一种“英雄的举动”，类似于超人通过吞下一块氪石来证明他的勇气一样。股票市场和愚勇无关。没有人会给套在绝对高点或绝对低点的人颁发任何奖赏。等待定式。这与技艺有关。不要做英雄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（36）交易者永远不相信自己的账户会爆掉。交易者始终要认识到，如果你不坚守自己的交易规则，你就会成为爆仓的候选者。

（37）市场强化坏习惯。如果早期你在亏损的交易上坚守到它下跌20%，但还可以盈亏平衡离场，那么你完了。市场已经巩固了这个坏习惯。下一次你会纵容股票朝对你不利的方向运动20%，你还会坚持下去，因为你的经验是，如果有足够耐心、套得够久，你就能不赚不赔地离场。

（38）在这个行业中永远不会成功的业余交易者的真正标志是，把交易的亏损原因归咎于其他因素，唯独不考虑自己。这包括，但不仅限于说出这样的话：

• 分析师是骗子。

• 做市商在钓止损。

• 我正在打电话，眼睁睁看着它崩盘。

• 邻居给的秘诀不管用。

• 论坛消息导致这只股票拉升出货。

• 主力在设骗局。

但是，职业交易者说出来的话是这样的：

• 这是我的错。我交易的头寸对于账户规模来说太大了。

• 这是我的错。我没有坚持自己的风险参数。

• 这是我的错。我让自己的情绪左右了交易。

• 这是我的错。我在交易中没有遵守纪律。

• 这是我的错。我知道坚守这笔交易直到赢利存在风险，但我在建仓时没有完全理解这一点。

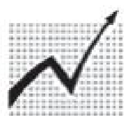
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这里明显的区别在于承担责任。对业余交易者来说，和市场有关的一切都“超出了他们的控制”。这不是理性的思维，而且实际上直接表明，一个人大概不得不第一次面对自己“真实的自我”，而不是他们在脑海里构建的完美自我或理想化的自我。这也被称为“生活在迷雾之中”。人们可以沉浸在内心的世界里浑浑噩噩地度日，在那里他们是非常特别的，不会犯任何错误。遗憾的是，交易撕毁了这个面具，因为你无法否认账户里发生的事情。这也叫作“面对现实”。对很多人来说，开始交易后，他们突然间在生命中第一次面对现实。直接看清世界真正的本来面目，需要一辈子的训练，而对很多人来说，股市交易是他们真正踏上这段旅程的第一步。有些人说，交易者是天生的，不能后天造就。并非如此。如果你选择去了解世界的本来面目，那么你明天就可以开始成功地交易。

（39）业余交易者总是思考：“这笔交易我可以赚多少钱？”职业交易者总是思考：“这笔交易我可能亏损多少？”可以控制自己风险的交易者从那些正想着自己将要购买红色宝马汽车的交易者手里把钱赚走。

（40）到了某个时候，交易者会意识到，没有人可以准确地告诉他们市场上接下来会发生什么事情，而且意识到他们永远也无法知道自己将会在一笔交易上赚到多少钱。因此，剩下唯一可做的工作就是：为了查明自己究竟是对是错，决定自己愿意承担多少风险。交易成功的关键在于：关注有多少钱面临风险，而不是能赚多少钱。

我做交易的时间越长，对交易资金的保护意识就越强，而当事情完全按照预想的那样发展时也就越令我吃惊。这正是让每一天充满生趣的原因所在。



求生交易之旅

策略失败的原因在于：交易者只要连续几笔交易亏损，就会抛弃全套策略，重新依靠自己的直觉。一旦交易者处于这种情况下，他们很快就会一头扎进恶性循环中。人类情绪使人们在绝对高点买进，然后在绝对低点卖出，他们不断因为贪婪而在高点买进，因为恐惧而在低点卖出。或者，在卖空的情况下，他们由于贪婪而在低点卖出，由

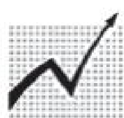
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于恐惧而在高点买进回补。这个循环一遍又一遍地重复着。永远也不会停止。

金融市场天生利用人类本性、以人类本性为食，尤其是贪婪、希望和恐惧。关键是要记住，市场上最大的行情不会发生在交易者普遍“感觉应该买进”的时候。它们发生是因为大群的交易者同时都被套牢并且被迫了结头寸。实际上，交易者不是在交易股票、期货或者期权，而是在交易其他交易者。赢利的交易者学会认识自己交易对手的心理和情绪。一般的交易者只是知己不知彼。出色的交易者理解交易双方正在发生的事情，而且知道怎样利用会伤害大多数交易者的形势。他们知道怎样利用人性弱点，所以他们能够把大多数交易者像猎物一样斩杀殆尽。本质上来说，赢利交易者从亏损交易者身上偷钱。

我和伙伴开玩笑说，金融市场就像“诱惑的女神”。目标当然是要交易者培养出职业交易心态，阻止他们屈从于这些诱惑。不要沦为市场潮起潮落的原因，交易者需要跃过陷阱，安然度过通往赢利路线上的潮起潮落。

优秀的滑雪者很少为路线担心。他们只是前进，相信自己在遇到雪道变化时，可以对它们作出反应。交易也是一样的道理：交易者必须对自己的技术有信心。这也是交易者在开始一天的工作之前，树立正确心态的魅力所在，它使交易者感觉像一名优秀的滑雪者一样，轻松自如地迎接下一个出乎意料的转弯。



在他交易以前

在一些婚姻中，如果丈夫先和别的女人一起听完摇滚音乐会，然后在凌晨4点才醉醺醺、跌跌撞撞地回到家，妻子可能会心烦意乱。我的婚姻就可以归入这个类别。虽然这一不幸事件的发生可以部分地归咎为混饮了太多Tito担伏特加和红牛后出现虚假的精力旺盛和自信，但是我对这一行为确实有一个自认为和交易有关的正当借口。那就是：“我想帮助其他交易者。”我很快会更详细谈论这个明显靠不住的说法。更迫切的问题是：“我到底为什么要分享这个故事？”毕竟，私生活之所以被叫作私生活是有原因的——它是私人的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交易者过着紧张忙碌的生活，外部的影响每天牵扯着他们的感官。这些外在力量迫使交易者分心，一旦出现这种情况，交易者就开始给亏损的头寸加仓或者开始收回止损。这使交易者走上自己给自己安排毁灭性亏损的黑暗之路。生活中很少有保证，但我可以保证这一点：如果交易者让外部环境影响自己的自律水平，他们必将遭受毁灭性亏损的沉重打击。也许不是今天，也许不是下个星期，但只要出现一次就足以致命。而且，如果使用杠杆工具，比如期货和期权，这种情况会出现得快得多，荷枪实弹的交易者在上个厕所回来的时间里就可能遭受恐怖的损失。一旦交易者账户被这样的灾难侵袭，一个更让人不敢想象的新现实就会出现——被迫出门找工作。

防止分心

要成为一名成功的交易者，必须安排好每天分心的事情。虽然交易者需要安静和孤独，但是生活不会停下脚步。为了能够持久胜任这个出色的职业，交易者必须维持纪律，不管周围正在发生什么事情。而这就是我分享故事的原因。

今天是那场凌晨4点刺激活动后的第一个交易日。我确实用周末的时间来恢复，所以我又变回了半机器半人的感觉。这一天，虽然印有花纹的盘子正在被扔到墙上，我仍然必须专注于定式。长期的经验已经足以让我认识到，毁灭性的亏损可能发生在任何一个人身上。市场一点也不在乎我写过一本关于交易的书，它肯定不会对我客气（或者怜悯，就此事而言）。因为我真的不愿意出门找一份实际工作，所以我做了一个深呼吸，开始过去已经无数次经历过的“紧张等待”的过程，消磨时间等待具体的定式成形。即使这天早上我有强烈的冲动想随便做一个交易，让它分散我的注意力。

我在持续等待的时候，确实有一些歌词要重写，所以我一边等着警报发出交易信号，一边着手写歌词。没错，我说的就是歌词，这也是我这么晚才到家的部分原因。

交易挤牌

昨天标准普尔期货下跌超过20个点，而今天早上交易在一个波动性大但幅度很窄的区间。在我观察的377分笔图上（见图26-1），我看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到挤牌在点1处出现，但是这个点的C波浪软弱无力，一部分波浪在零线下方。我放弃了这个交易，虽然我真的很想扣动扳机。半小时以后，又一个挤牌在点2处出现。这次C波浪明显在零线上方，我进行了多头交易。我在1193.50入市。在这么小的时间段上，我愿意承受的风险不超过10个跳动点，所以我把止损设置在1191.00。赢利8个跳动点后（点4处），我卖出一半的头寸，并把止损移动到入市价位1193.50。现在我只等着TTM趋势连续出现两根变成黑色的棒线，或者等着被止损离场。ES冲高到1198.50。到棒线在点5处变黑而且我可以卖出时，我在1196.50退出交易。

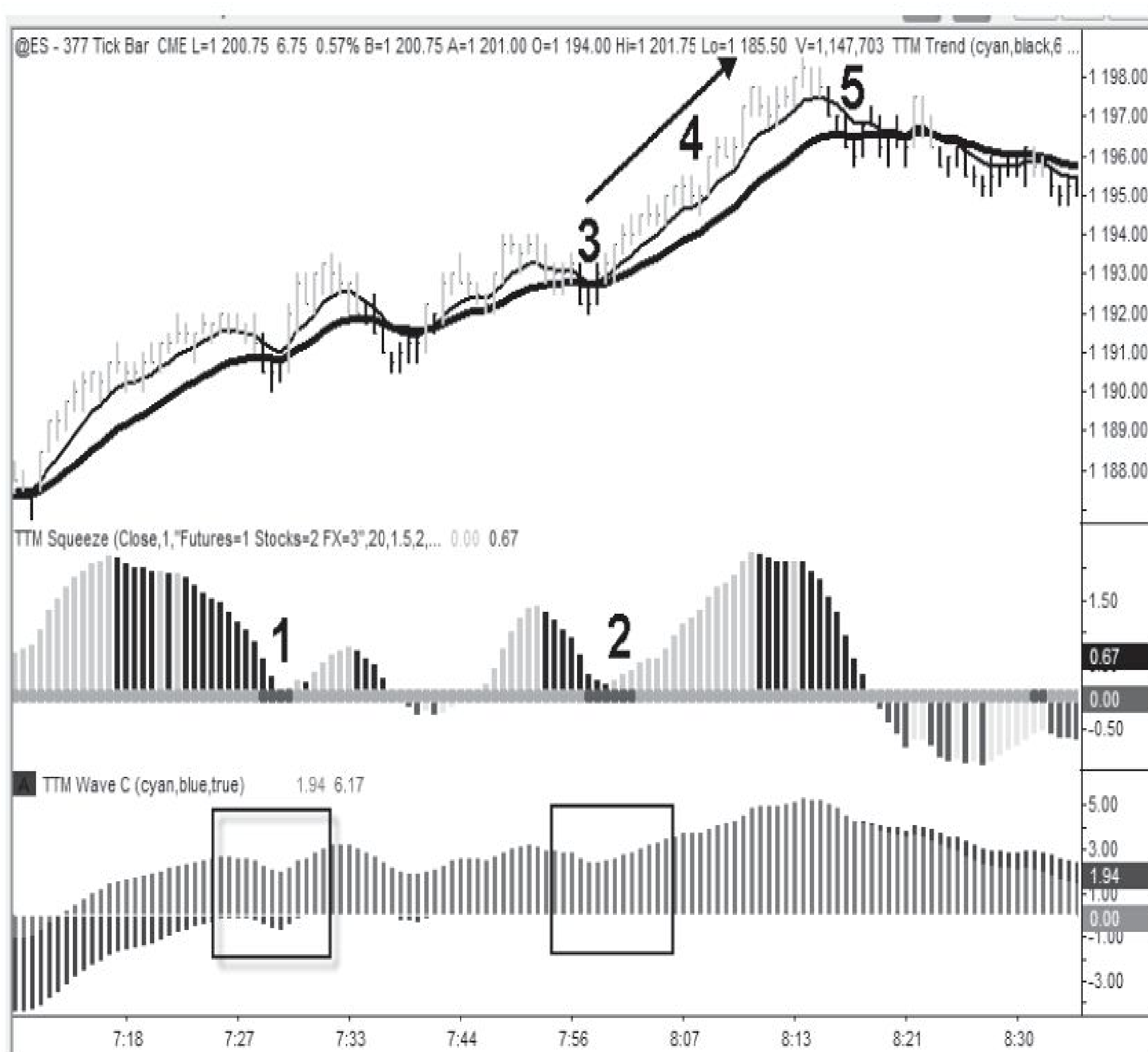


图　26-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

微妙之处

交易真的是一门艺术形式，不是用屏幕而是用利润和亏损（结算单）作画布。一旦预定的定式出现，交易的艺术就开始运转。此时，应该精心处理入市点。入市点处理完后，就到了安排头寸的时间，要用这样一种方式来安排，即在不断降低风险的同时让交易可以活动腿脚跑起来，如果它能做到的话。出人意料的是，在全部头寸上跟进移动止损是最差的方法之一。这种风格会使交易者陷入一个波动就把所有头寸止损出局的境地，而市场随后可能重启原本的行情。

关于入市技巧，我的主要目标是避免使用市价指令建立头寸。这为太多坏习惯打开了大门，我更愿意那扇门关闭。观察图26-1，我看到ES在点3处回调进入移动平均线支撑，刚好在挤牌开始形成的时候。我在1191.50出价，试图捕捉一点额外的微小下调，但是没能成交。TTM趋势变回灰色并反弹到移动平均线上方后（也在点3处），我也更为主动，把出价提高到1193.50。这一次在市场舒缓时指令成交，过了一会儿挤牌发出多头信号，我们的交易开始跑动起来。

这就是实战检验的关键所在——任何交易者都可以建立头寸，坦白地说入市点一文不值。决定交易者成败的是离场点，这是交易者必须保持专注、不做任何蠢事的地方。我不会因为市场看起来像是要起飞而再增加头寸和加仓。我的一部分内心在想：“也许我应该做一笔大买卖，赚一些快钱，给妻子买点东西让她高兴。”这个念头一闪而逝——我很庆幸自己已经体验过这种想法究竟有多么愚蠢。

坚持止损到位

如果止损没有设置到位，我也不会坚守这个头寸。这是外部干扰中棘手的部分，正常情况下，职业交易者不会担心一笔交易止损出局。小额亏损只不过是交易生活的一部分。但是，如果让人抓狂的事情萦绕着交易者的生活，那么止损出局可能会令人非常失望，可能挑起愚蠢的举动——比如移除止损，这样就不需要面对止损出局的烦人处境。所有的交易者都这样做过，这就好像腹部受了枪伤而不去医院，以免增加医保费用一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在这个例子里，我的初始止损是2.5个ES点（10个跳动点）。如果交易对我有利，我想尽快开始降低风险。赢利2个完整的ES点（8个跳动点）后，我了结一半的头寸，并把止损从2.5个点移动到盈亏平衡点。我的下一个目标其实是“开放的”，只要TTM趋势对我有利，我就愿意一直留在交易中。这意味着如果市场很快失去动力，我就会在新的盈亏平衡止损点被止损出局；也有可能经济数据发布，市场上涨15个大点，而每一个点我都能捕捉到。你永远不知道接下来会发生什么事情。

两根黑色棒线就是我退出剩余头寸的信号。我按照信号执行，这笔交易的后半部分头寸净赢利3个点。

这种离场策略的整体思路是：降低交易的风险使交易者有一个盈亏平衡的止损，然后袖手旁观、耐心等待潜在的大行情。当我坐拥后半部分头寸时，不会跟进止损，我只是等待离场信号。我的后半部分头寸可能会在盈亏平衡点止损出局，也可能遇到一个大行情。对ES来说，典型的较大行情是2~5个点，其间偶尔有10个点（或更高）的行情。在其他市场上，比如大豆、原油和黄金，典型的较大行情要持久得多。大豆可以轻松跑到15~20美分，相当于15~20个ES点，或者每张合约750~1000美元。

第三者

现在我们可以有条不紊地回顾那场凌晨4点的幼稚冒险，以及跟进这一事件的后续进展。长话短说，我曾经努力思考用一种寓教于乐的方式提醒交易者，遵循自己交易计划的极度重要性。每天每一笔交易都遵守基本交易规则是至关重要的。不存在偏离计划的选择——哪怕仅仅在一笔交易上。出于某种原因，我想到：“为什么不做一个音乐视频呢？”

凯莉·安德伍德（Carrie Underwood）的歌《在他出轨以前》一直在我的脑海里回放。这首歌唱的是一个男人对女朋友不忠，女朋友发现后，用一根棒球棍砸了他的车。我想：“为什么不重写这首歌？女孩把自己所有的钱给了她的男人。他当然没有遵守交易规则，然后亏光了她的钱。她发现后用一根棒球棍砸了他的电脑和显示器。我可以把这首歌叫作《在他交易以前》。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，如果写了一首歌，必须要有歌手来演唱。我找到了一位福音歌手。我们约好在得克萨斯州奥斯汀的斯图布烧烤餐厅（Stubb担Barbecue）里“我的化学浪漫”演唱会上碰头。我必须听听她唱得怎么样，看看她是否合适出演视频（声明一下，我确实邀请妻子一同前往，但在最后一刻她去不了，因为她感冒了）。

如果你从来没有看过“我的化学浪漫”的现场演出，我可以告诉你，这支杰出的乐队活力十足、现场效果强烈。喝下很多Tito担伏特加和红牛后，我们跟着人群走到第六大街，随便进了家酒吧，在我觉察之前，时间已经匆匆飞逝，然后——砰！——我到家晚了。我有大麻烦了（任何一个曾经到过奥斯汀第六大街的读者也许都能明白这样的事情是如何发生的）。

最后，妻子了解到我真的只是想拍一个音乐视频，而不是经历中年危机或者其他什么事情。她对这项活动变得十分热心，甚至帮我重写了一些歌词。我们筛选了几家制片公司，感觉地下星球公司的雷·施莱格尔（Ray Schlogel）是合适人选。歌手格洛丽亚·卡德纳（Gloria Cadena）演唱了这首歌。我在短片中当然是扮演交易者的角色。施莱格尔拍摄并编辑了画面。然后，就这样，我有了一段音乐视频。

你永远不会知道……

交易的时间越长，我就越能理解，不管交易者做什么，无论他（她）孜孜不倦地研究过多少指标或时间段，交易者永远、永远、永远也不能100%肯定地预测市场接下来将要发生的事情。作为一个白天既要交易还要参与运营其他交易相关业务的人来说，我知道有些人会认为这种说法是亵渎。没错，通过多年的交易，我已经找到一种方法，耐心等待几乎所有时间都能生效的完美定式。但是，真的没有人知道会发生什么事情，这是朴实简单的真理。

认识到这一点以后，一件有趣的事情发生在我身上。我再也不觉得压力过大。交易日结束时不再疲惫不堪、精疲力竭，我可以轻松自如地享受和孩子们一起的时光，经常出去逛。这与我压力过大的日子截然相反，那时我会苦苦观察每一个跳动，期望市场走势对我有利。

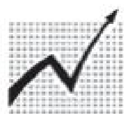
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

事后就会累得不行，只好抓上几瓶啤酒，通过看电影和玩单人射击游戏来放松寻求逃避。

市场就喜欢随心所欲为所欲为，毫不理会交易者寄托在一笔特定交易上的希望或梦想，也绝对不会考虑交易者在某一笔正常情况下很可能成功的交易上究竟有多少确认信息。

交易者唯一可做的事情就是控制自己的风险——在每一笔交易上。遵守纪律。耐心。做每一笔交易前提醒自己这一点。如果交易存在秘诀的话，那么它就是：不要为了钱而做下一笔交易，而要为了提高自己作为交易者的技能。这样交易者才能用交易谋生，才能避免毁灭性亏损。

我在拍摄视频的活动中有没有学到什么和交易生活方式有关的其他经验教训？有，那就是下一次和别的女人一起外出到凌晨4点的话，我会带上妻子。如果你想观看这段视频，访问www.youtube.com/user/tradethemarkets，然后点击播放。



更简单的途径——波段交易

我在多年交易中学到的一件事是，做波段和头寸交易往往更容易赚钱。日内交易仍然占据一席之地，但过度交易是一条注定亏损的路线，反应过度和过度观察图表也同样如此。对我来说，日内交易就是每天耐心等待几个精选的定式，着眼于产生每月现金流来支付账单。而另一方面，波段和头寸交易的目的在于创造财富。

我几乎做所有品种的波段和头寸交易，而且不管大豆、原油还是股票个股，我都用相同的模式交易。在这个例子里，加拿大钾肥公司（POT）（见图26-2）于2008年4月进入我的视线，因为它形成了一个教科书式的波段交易。点1处，POT达到52周高点，这是我最喜欢在股票上看到事情之一，因为某个时候它会尝试创出又一个52周高点……直到无法继续下去。2008年6月3日，挤牌定式在点2处显示波动率收缩。我查看了C波浪，它远高于零线。此时该做的事情就像是等待牙膏从软管中发射，然后在它落到地面之前接住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

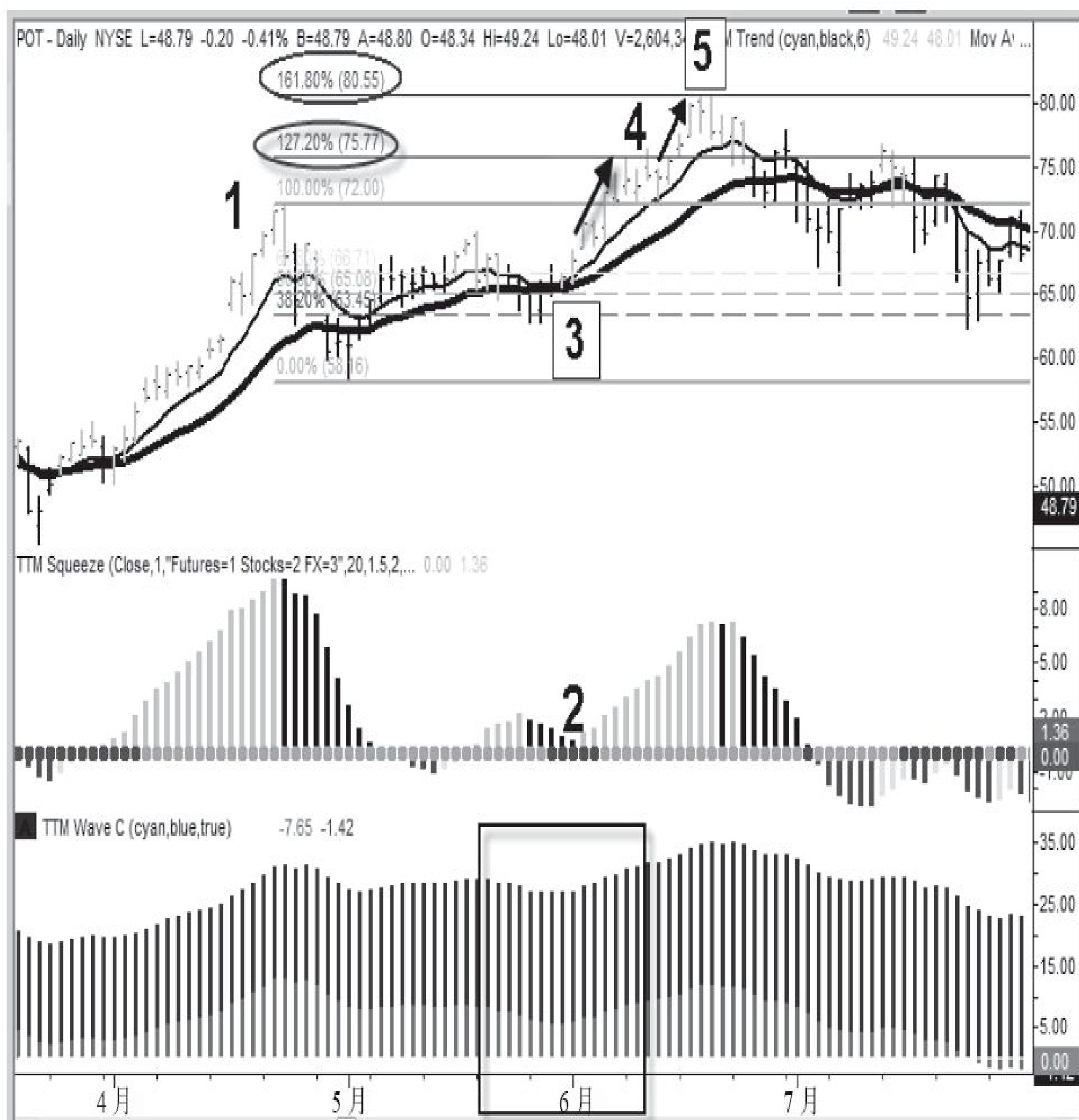


图 26-2

加拿大钾肥公司的股票直接在历史新高价位下方盘整。这很重要，因为这表明一种持久型的势头。这次交易的目的是等待信号显示它已经准备好突破，然后入市，最后使用斐波纳契扩展位作为目标分批离场。我最喜欢使用比率1.272和1.618的扩展位，显示为点4和点5。为了在大多数平台中得到这些价位，你必须编辑参数，在正常的0.382，0.5和0.618回撤位上添加这两个数作为新的缺省位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好了，我们看看出现在点2处的当前信号。日内交易要求精确而耐心的入市方法，因为使用的止损很小；与之不同的是，对于波段交易，信号的发出意味着应该立即建立头寸。我还是使用限价指令，不过我不会试图自作聪明。我不希望错过交易——斤斤计较没有好报，我不希望绝佳的信号出现后，因为试图在买进价格上节省几分钱而错过一个巨大的行情。

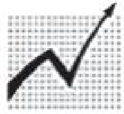
POT上挤牌发出信号，一连串黑点后出现了一个灰点。我使用简单的5分钟图，在日内支撑价位下达限价指令，我的目标是在这天建立全部头寸。我选择的交易工具是买进离到期日至少还有两周以上的实值看涨期权（对冲值0.70）。期权的优点在于，如果你心存疑虑，可以直接换成下一月份来赢得更多的时间，就像一份保险单一样。

在这个例子里，我进行交易的时候POT实际上交易在210美元。因为股票在2011年2月拆股，1拆3，所以这幅图显示的是较低的“分拆”后的价格，接近70美元的价位。当然，信号仍然是相同的。我买进6月和7月190和195看涨期权，相当于买进股票分拆后的6月和7月65看涨期权。我给6月和7月各分配了一半头寸，假如大行情有机会出现的话，可以给我更多时间。

很多交易者喜欢这样的想法，在1美元价位买进100张虚值期权（总投资10000美元），幻想着如果股票真的起飞，他们就会一夜暴富。我更愿意用这10000美元在每股期权10美元的价位买进10张实值看涨期权。这样，即使股价只变动一点点，我也会赚钱。完全看对一只股票，但是因为买错期权合约而亏钱，没有比这更糟糕的事情了。这就是它被称为交易而不是祈祷的原因。

这笔交易的目标是227美元和242美元（拆股后的75.66美元和80.66美元）。一旦股价突破前一个52周高点，它就有85%的可能试探1.272斐波纳契扩展位。点4处股价达到这个价位后，我把止损上移到盈亏平衡点。接着股价有65%的可能达到1.618斐波纳契扩展位。这时候，可能会发生三件事情。第一，我的新止损被触及。第二，达到1.618斐波纳契目标。第三，TTM趋势变色，而我将使用这个信号离场。在这个例子里，股价在点5处达到1.618水平。我们从POT能得到一个漂亮的高点（我很高兴股票代码不是LSD）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



结论和最后的思考

完成一本书一定和送孩子出去读大学相似，不同的是此时我看着它成行并不伤心。这是个了不起的过程，它甚至帮我理清了自己的一些交易思想……但这是大量艰苦的工作。如果它能帮助你成为一名更好的交易者，那么付出的时间就是值得的。这本书确实讨论了到目前为止我所知道的关于交易的一切。如果你对本书以外的更多资源感兴趣，你可以访问我们的主网站www.tradethemarkets.com。我们使用这个站点来发布关于外汇、期货和股票的研究。由于股票期权高度专业化，我们设立了一个网站www.simpleroptions.com。对管理账户感兴趣的读者，我们也准备了一个网站www.razortrading.com，你可以在上面获得我们提供的关于管理账户方案的更多信息。网站上还有其他教程，我们会在芝加哥举办一年一度的研讨会，还有每年举办一些现场的交易“网络研讨会”（在线研讨会）。现场活动非常好，因为我们还参观CME集团的交易大厅，每次去看都让人心潮澎湃。要免费试用我们的高级服务，了解一般信息，可以访问：

• www.tradethemarkets.com/freetrial

• www.simpleroptions.com/freetrial

• www.razortrading.com/info

在本书的开始部分，我提到过中级交易者一般可以分为以下三类：

• 那些对定式了如指掌，但是因为交易方法有缺陷而没能赢利的人们。

• 那些了解定式胜过了解丈夫（或妻子）的坏习惯，但是因为把定式应用在错误的市场而没能赚钱的人们。

• 那些了解定式胜过了解《双面女间谍》（Alias）的各条情节主线，但是因为不能坚持按照规则执行而没能赚钱的人们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当然，这样说的目的在于从多个方面强调确立交易定式的重要性。成功的交易远比“入市点在哪里，止损在哪里”要丰富得多。除了实际的定式，还需要有一个操作这些定式的基础。这个基础由以下内容构成：正确的定式、正确的市场、正确的时间段，这三者都关系到交易者的个性——而这一切，最终关系到如何管理交易。你怎样才能知道这一切已经准备就绪？第一条线索是，它和你感觉怎样完全无关，而与结果密切相关。我已经和你分享了一些对我有用的定式。从本书中找出两个定式，在特定市场和特定时间段内按照它们执行，坚持你的规则，把定式变成你自己的。拥有了两个稳定有效的定式后，可以开始考虑添加第三个。没有必要急于求成。从容不迫，把握前进的每一个脚步。记住，在单一市场、单一时间段上用单一的简单定式来谋生也是完全可行的。

像我在导言里说的那样，没有规则，交易者就像一只受伤的羚羊，暴露在狮群的中央。问题不在于羚羊“是否”会比黑手党中刚被发现的FBI线人更快地被做掉，而在于“什么时候”。对于没有纪律性、无法遵守规则的交易者来说，财务上的毁灭不是一个“是否”会发生的问题，而只是一个“时间”问题。

我一直和交易者一起工作。那些出现转机并最终开始用这个职业谋生的交易者，学会了坚持遵守规则。这通常是一个痛苦的过程。这个行业里我只能对你作一个保证，那就是：如果你不能遵守自己制定的规则，如果你总是为自己过早或过晚进出交易、不按规则执行而找借口，那么你永远、永远不能成为一个成功的交易者。

作为主修历史的人，我不得不感叹，我们现在生活的时代，是世界历史上最激动人心的时代。从前，变化通常是在几个世纪的过程中发生的，然后是在几十年里发生，然后是几年的时间里，而现在，变化每天都在发生。一直以来我最喜欢的一本小说是詹姆斯·克拉威尔（James Clavell）的《大班》。这本书是根据历史事实改编的，讲述的是19世纪40年代中国贸易的对手德克·斯特劳恩（Dirk Straun）和泰勒·布洛克（Tyler Brock）在刚成为英国殖民地的中国香港发生的故事。他们必须作出决策买进和卖出大量的香料、棉花和茶叶，而使用的是来自伦敦的三个月前印发的报价。你能想象用滞后三个月的报价来做交易吗？这是在150年以前，人们不得不做的事情。今天，当我在中国香港处理商务的时候，我可以通过即时信息与身在伦敦的对方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

交流，实时键入并实时得到回复。不要被“怀念旧日的美好时光”或者其他类似的无稽之谈迷惑住。我在2011年10月18日写到这里时，世界正在面临极大的经济不确定性，情况在好转以前会进一步恶化。但它们一定会好转。变化就是生活，生活就是变化。对交易者来说，不管市场是上涨、下跌还是横盘，不管经济是增长还是我们处于大萧条中，总是存在着交易机会。

我的希望是，读完这本书后，你有一个更好的基石来制订计划，以全职交易的方式成功地交易市场：经过实战检验的交易定式，最适合特定定式的市场，以及一套应用于这些定式的规则。为了在这个最伟大的职业里幸存下来并兴旺发达，这几乎是交易者所需要的一切了。

访问www.tradethemarkets.com/book，获取我们专门为本书整理到一起的所有链接和视频的列表，在这个网页上你可以点击观看所有专门为本书准备的免费视频。如果你想获得每晚回顾我们目前市场活动的免费视频，访问www.tradethemarkets.com/videos然后登录。

我希望这本书帮助你把自己的交易提升到新的水平，祝愿你在交易旅途中一路顺风。它不适合怯懦的人，但是肯定可以塑造品格。

死亡的好处在于，你明白了不应浪费生命为别人的选择而活。

——史蒂夫·乔布斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

致谢

写作和交易有很多共同点，它们本质上都是孤独的职业，如果有人愿意施以援手那就更令人愉快了。在此，我首先想感谢赫伯特·森特斯和普丽扬卡·拉吉帕尔，当我在“噩梦中挣扎时”，你们关注着业务，成为我坚实的后盾。还要感谢你们对这项计划的贡献，帮我在事情变得疯狂时保持头脑清醒并走向终点。尽管离本书的最后期限很近了，但是在7月大豆行情变动时，我实在没办法无视它们。

感谢吉拉·麦卡弗雷·布莱希特、盖尔·奥斯滕和SFO杂志的每一个人，你们帮助我认识到交易这个主题很值得尝试。感谢交易市场的拉里·康纳斯和孔艾迪，你们一路上给我建议，让我保持在最初计划的轨道上，确保我没有把大量时间浪费在雷同的创作上。感谢麦格劳－希尔公司的凯莉·克里斯蒂安森最初和我取得联系来讨论这个计划，让本书从想法变为现实。还要感谢麦格劳－希尔公司的执行编辑斯蒂芬·艾萨克斯的帮助，使本书的第一版进展顺利。

我原以为写完第一稿后就可以高枕无忧了，没想到真正的苦差才刚刚开始。感谢比尔·舒格、蒂姆·桑普拉诺、帕梅拉·斯内林和唐·艾伦审读早期文稿并提供反馈意见。感谢麦格劳－希尔公司的工作人员，完成了艰巨的任务，使本书的第1版和第2版相继得以诞生，他们是编辑主管斯科特·库尔茨、制作主管莫琳·哈珀、文字编辑艾丽丝·曼宁，以及校对艾里克·洛温克朗。还要感谢马克·道格拉斯在这个计划后期见解深刻的反馈意见。

对于一路上帮我处理交易及交易相关事务的朋友，我要感谢玛西娅·韦德——毛伊岛的女神，促使我离开美国企业界，从事全职交易。感谢斯科特·塞舍尔，真正从一开始就参与进来，他的帮助给“市场研究”这一概念赋予了新的含义。感谢特蕾西·艾尔德曼、罗莎·埃尔南德斯和麦克尔·杜威，帮我启动各项事务。佩奇·罗西斯特，帮我在过渡时期保持一切正常。感谢斯基普·科隆，在这一过程中充当了早期的导师。感谢埃里克·库克希尔……我该从哪里说起呢？感谢你在众多问题上的指导，也感谢你给了我足够多的红酒，让我第二天早上只记得好事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

感谢芝加哥期货交易所的芭芭拉·施密特·贝利、杰夫·坎贝尔和芝加哥单一股票期货交易所的马蒂·多伊尔，在整个过程中出了很多好主意和重要的反馈意见。感谢约翰·康诺利，对这个行业提出了大量深刻的见解。感谢Mirus期货公司的朋友们，感谢你们一贯的支持。感谢Newport公司的朋友们，阐明了什么事情不该做和怎样不做这些事。感谢库珀·贝茨，让我始终铭记这一切的意义所在。感谢史蒂夫·帕特罗和贝奇·赫尔曼，当我在这个旅程的开始阶段时，你们让事情变得兴趣盎然。

当然，适当地感谢家庭成员是合情合理的。感谢我的妈妈——弗朗西·科布，感谢您一直以来支持我“做自己想做的事情”，即使有时候事情看起来很吓人。感谢我的继父兰斯·科布，感谢您作为父亲在早年把我领进金融世界。感谢我的弟弟杰森·卡特，你真是我的好兄弟。在这个世界上可以与另一个人心灵相通是一件美妙的事情，玛丽亚·卡特——我的妻子，感谢她在面对这一切时坚定不移的支持，当她的丈夫在周末“奋笔疾书”的时候，还要感谢她变得对家居装修频道充满热情。我发誓下一次我们直接去夏威夷。我确信自己可以一边喝着鸡尾酒一边写东西。

还要感谢和纪念我的父亲——比尔·卡特，他过世太早，但即使这样他也给了孩子们宝贵的教诲。还要感谢和纪念乔安妮·沃尔弗兰——一位好朋友，她提醒我们在有机会珍惜生命时要过有意义的生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第2版致谢

自从2006年1月本书第1版上架后，过去六年间发生了很多事情——2008年金融危机、闪电崩盘、信用泡沫、大规模的去杠杆化过程等，但也有很多事情一成不变。过去六年，我的妻子玛丽亚一直在高压的环境下保持着一份镇定，在此期间她生了三个孩子：詹姆斯、艾弗里和迪伦。有一天，我们会弄明白是什么原因导致了“孩子这事”，也许应该让它告一段落了……但现在，家里充满了乐趣。非常感谢你们——艾尔莎和黛西、来自瑞典（jah）的阿曼达·梅林、来自德国的莎拉·瓦格纳，感谢你们帮忙照顾让人抓狂的孩子。

自从本书第1版出版后，交易所也经历了诸多巨变，芝加哥商业交易所（现在的CME集团）把几家交易所收入旗下。继续感谢芭芭拉·施密特·贝利和查克·法勒、里奇·耶利内克，还有亚洲团队，帮助我们展开海外冒险，我在那些旅行中学到了很多东西。感谢马克·欧蒙斯一直以来的启发和新想法，还有超级碗冒险。感谢博易期货/Transact公司的吉姆·穆尼、吉姆·卡格尼纳和萨比，让业务充满了乐趣，感谢帕特里克·齐尔鲍尔帮我做好自我管理。感谢TradeStation的斯坦·达希和迈克尔·伯克，你们一直是智慧和幽默的源泉，感谢米歇尔·摩尔管好我们所有人（我在这里感觉到一种趋势了）。至于在thinkorswim（TOS），汤姆·索斯诺夫一直给予我们极大的鼓舞和数据资料，而贝丝·斯奈德，当然是一直在管好我们所有人了。我也很喜欢你们在TastyTrade.com上的新冒险。当然还要诚挚地感谢麦格劳－希尔公司的摩根·厄特尔和玛丽·格伦，让我坚持完成了对第1版的更新。虽然这项工作的每一分钟都让人厌烦（好吧，不能说每一分钟，是很多时候），但我知道这是我自己的使命。

自从本书第1版发行后，我们的网站TradetheMarkets已经成长为一个“真正的企业”，我们在奥斯汀、波士顿、芝加哥和肯塔基都有杰出的团队成员。我们持续得到良好的评价，也尽自己最大的努力吸取经验教训。我要向运营这个网站的团队致以衷心的感谢，感谢你们让我得以追随自己的激情所在：交易（最重要）和谈论交易（其次）。看到亨利·甘伯尔从“技术人员”过渡到“交易者”是一件有趣的事情。放轻松，这个过程要花上多年的时间。还要感谢The Street的吉尔·马兰德里诺，不管有什么台下交易，和你一起工作真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是棒极了。感谢我的伙伴（“商业”伙伴）赫伯特·森特斯，我们的冒险一直以我们从来没想过的方式在发展。感谢约翰·克莱伯格——“博士”，和你一起工作真是令我心旷神怡。有时候，在交易的世界里真的很难找到理智的岛屿，而你正是其中之一。感谢罗布·霍夫曼的热情投入，帮我把电子邮件变得更友好！感谢我的表妹艾德丽塔·坎波斯·弗洛雷斯，感谢你新奇的幽默感和独特的人生观，不管你选择怎样的人生道路，我祝愿你一帆风顺。感谢阿米戈斯、迈克尔·帕尔米耶里和汤姆·图伊，感谢你们的深刻见解，即使我显然不需要你们的建议。哎，好吧，我当然是需要的。感谢艾琳·汉勒和霍纳利·奥斯汀，感谢你们出色的有时候甚至是可怕的意识和洞察力。最后，感谢我们的每一位客户，很荣幸能与你们合作。